

UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO

Colegio de Postgrado

**Evaluación Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de
la Cámara de Comercio "CADECOM-Macará " Ltda. Periodo 2009-
2010 y Proyección para 5 años**

Narciza de Jesús Orozco Buele

Cecil Eduardo Aguirre, Ph.D., Director de Tesis

Tesis de grado presentada como requisito para la obtención del título de Magister
en Administración Bancaria y Finanzas

Quito, mayo de 2015

Universidad San Francisco de Quito

Colegio de Posgrados

HOJA DE APROBACION DE TESIS

**Evaluación Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de
la Cámara de Comercio "CADECOM-Macará " Ltda. Periodo
2009-2010 y
Proyección para 5 años**

Narciza de Jesús Orozco Buele

Cecil Eduardo Aguirre, MBA.,
Director de la Tesis

.....

César Cisneros, MBA, Ph.D. D(c)
Director de la Maestría en
Administración Bancaria y Finanzas
Miembro del Comité de Tesis

.....

Néstor Jaramillo MBA, Ph.D.,
Miembro del Comité de Tesis

.....

Víctor Viteri Brady, MBA, Ph.D.,
Decano del Colegio de. Posgrados

.....

:

Quito, mayo de 2015

© DERECHOS DE AUTOR

Por medio del presente documento certifico que he leído la Política de Propiedad Intelectual de la Universidad San Francisco de Quito y estoy de acuerdo con su contenido, por lo que los derechos de propiedad intelectual del presente trabajo de investigación quedan sujetos a lo dispuesto en la Política.

Asimismo, autorizo a la USFQ para que realice la digitalización y publicación de este trabajo de investigación en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Firma: -----

Nombre: Narciza de Jesús Orozco Buele

C. I.: 1103025407

Lugar y fecha: Quito, abril de 2015

DEDICATORIA

A mi Esposo Ubaldo por su gran apoyo y comprensión incondicional y en especial a mis hijos Anderson y Jefferson que con su paciencia, y amor me han permitido darme el tiempo para realizarme profesionalmente. A mis padres y hermanos por tolerar mis errores apoyándome en todo momento, ya que me ha permitido ser una persona de bien.

AGRADECIMIENTO

A Dios por permitirme alcanzar una meta más en mi vida profesional, A la Universidad San Francisco de Quito, a los docentes de la Maestría de Administración Banca y Finanzas, quienes con sus sabios conocimientos impartieron sus aprendizajes significativos, y de manera especial, a Cecil Eduardo Aguirre, por haber guiado y orientado acertadamente el presente trabajo de investigación

RESUMEN

El desarrollo del presente trabajo, se basa en la Evaluación Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-Macarará Ltda., de los años 2009 y 2010, a través de la aplicación de métodos específicos para el análisis como son: el VAN y TIR, Aplicación de Indicadores Financieros, Método Horizontal y Vertical. Se procedió a realizar la aplicación de los criterios de decisión, tales como: VAN que consiste en la determinación del Valor Actual Neto de ingresos y egresos como también, la TIR que constituye la Tasa Interna de Retorno, a la cual se debe descontar los Flujos de Efectivo generados por el proyecto como criterio para la toma de decisiones.

El Análisis Horizontal, permitió comparar los Estados Financieros de dos períodos diferentes; con el fin de determinar el incremento o disminución de saldos, porcentajes y razones sobre los periodos analizados de cada periodo A continuación se procedió aplicar las razones financieras a la cooperativa, las mismas que permitieron medir la liquidez y solvencia que esta posee.

De los resultados obtenidos se demuestra que la misma se mantiene en los estándares establecidos, además la evaluación y herramientas de administración servirán como un sistema de evaluación continua que permitirá rectificar y mejorar las acciones a corto, y mediano plazo mediante la toma oportuna de decisiones previendo de esta manera el crecimiento oportuno del ente en estudio y la mejor utilización de los recursos.

ABSTRACT

The development of this work is based on the Financial Evaluation of the Cooperative Savings and Credit of the Chamber of Commerce CADECOM-Macará Ltda., for the years 2009 and 2010, through the application of specific methods for analysis, as they are NPV and IRR, Application of Financial Ratios, Horizontal and Vertical Method. He proceeded to make the implementation of the decision criteria such as: VAN consisting in determining the net present value of income and expenses as well, the IRR is the internal rate of return, which should be deducted Flows Cash generated by the project as a criterion for decision-making.

The Horizontal Analysis, Financial Statements possible to compare two different periods; in order to determine the increase or decrease of balances, percentages and ratios over the periods analyzed for each period then proceeded to apply the financial ratios to the cooperative, which allowed them to measure the liquidity and solvency that this has.

The results obtained demonstrate that it is maintained in established standards, and assessment and management tools serve as a system of continuous evaluation permitted to amend and improve the short- and medium-term by providing timely decisions thus the appropriate agency to study growth and better utilization of resources.

TABLA DE CONTENIDOS

RESUMEN.....	7
ABSTRACT.....	8
TABLAS.....	11
CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN AL PROBLEMA.....	
Antecedentes.....	12
El problema.....	13
Pregunta de Investigación.....	15
CAPÍTULO 2. REVISION DE LA LITERARATURA.....	
Historia del cooperativismo ecuatoriano.....	16
Sistema cooperativo.....	16
Clasificación de las cooperativas.....	17
Cooperativa de Ahorro y Crédito.....	18
Concepto e importancia.....	18
Objetivos.....	18
Servicios.....	19
Administración Financiera.....	19
Concepto e Importancia.....	19
Objetivos.....	19
Características.....	20
Evaluación Financiera.....	20
Concepto e Importancia.....	20
Objetivos para realizar la Evaluación Financiera.....	21
Evaluación mediante VAN y TIR.....	21
Valor Actual Neto (VAN).....	21
Tasa Interna de Retorno (TIR).....	22
Estados Financieros.....	23
Concepto e Importancia.....	23
Objetivos.....	24
Clasificación.....	24
Estado de Resultados.....	24.
Estado de Situación Financiera.....	26

Estado de Flujo de Efectivo.....	28
Estados Financieros Proyectados.....	29
Análisis Financiero.....	29
Concepto e Importancia.....	29
Clasificación del Análisis Financiero.....	30
Indicadores o Razones Financieras.....	30
Definición.....	30
Análisis y diagnóstico empresarial.....	31
Principales Indicadores Financieros.....	31
Indicadores de liquidez.....	31
Liquidez corriente.....	31
Indicadores de rentabilidad.....	32
CAPITULO 3. METODOLOGÍA Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	
Métodos.....	34
Inductivo-Deductivo.....	34
Técnicas.....	35
Observación directa.....	35
Entrevista.....	35
Procedimientos.....	35
CAPITULO 4. ANÁLISIS DE DATOS.....	
Descripción del sector.....	36
Importancia del estudio.....	36
CAPITULO 5. CONCLUSIONES.....	
Limitaciones del estudio.....	90
Recomendaciones para futuros estudios.....	91
REFERENCIAS.....	92
ANEXOS A.....	94

TABLAS

<i>Tabla 1, Balance General-Cadecom-2009-----</i>	<i>39</i>
<i>Tabla 2, Estados de Resultados-Cadecom-2009-----</i>	<i>43</i>
<i>Tabla 3, Balance General-Cadecom-2010-----</i>	<i>45</i>
<i>Tabla 4, Estados de Resultados-Cadecom-2010-----</i>	<i>49</i>
<i>Tabla 5, Análisis Financiero Vertical-Horizontal 2009-2010-----</i>	<i>51</i>
<i>Tabla 6, Análisis de Resultados Vertical-Horizontal-2009-2010-----</i>	<i>57</i>
<i>Tabla 7, Indicadores Financieros –Cadecom2009 -2010-----</i>	<i>60</i>
<i>Tabla 8, Inversiones en activos fijos-----</i>	<i>64</i>
<i>Tabla 9, Inversiones en activos circulantes-----</i>	<i>64</i>
<i>Tabla 10, Inversiones en activos diferidos-----</i>	<i>65</i>
<i>Tabla 11, Resumen de inversión total prevista-----</i>	<i>65</i>
<i>Tabla 12, Financiamiento de la inversión-----</i>	<i>66</i>
<i>Tabla 13, Costos de operación-----</i>	<i>66</i>
<i>Tabla 14, Presupuesto de ingresos-----</i>	<i>67</i>
<i>Tabla 15, Estado de pérdidas y ganancias proyectado-----</i>	<i>69</i>
<i>Tabla 16, Presupuesto operacional-----</i>	<i>70</i>
<i>Tabla 17, Costos fijos y variables-----</i>	<i>71</i>
<i>Tabla 18, Flujo de caja-----</i>	<i>77</i>
<i>Tabla 19, Valor Actual Neto-----</i>	<i>79</i>
<i>Tabla 20, Tasa Interna de Retorno-----</i>	<i>81</i>
<i>Tabla 21, Relación Beneficio-Costo-----</i>	<i>83</i>
<i>Tabla 22, Periodo de recuperación de capital-----</i>	<i>84</i>
<i>Tabla 23. Análisis de sensibilidad con el incremento del 21.63% en los costos-----</i>	<i>86</i>
<i>Tabla 24 Análisis de sensibilidad con la disminución del 15.84% en los ingresos-----</i>	<i>87</i>

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN AL PROBLEMA

La Evaluación Financiera es una herramienta muy importante que permite un funcionamiento más apropiado dentro de las Cooperativas, facilitando a los directivos, la toma de decisiones oportunas y adecuadas para el manejo de los recursos empresariales. Es así que en el cantón Macará, provincia de Loja, el trabajo se cumple con la utilización de estados financieros, permitiendo la descomposición financiera, según sus requerimientos y necesidades. Por ello surge la necesidad de investigar la administración contable de las cooperativas se utilizan herramientas y metodología que permita evaluar la información específica sobre el desempeño de la organización financiera.

Antecedentes

En América Latina países como Argentina, México, Colombia, se han convertido en potencias cooperativistas al igual que ciertos países centroamericanos. En nuestro país el movimiento cooperativo se da en los últimos 40 años constituyendo el motor que impulsa el desarrollo económico de un gran sector de la población económicamente menos favorecida, sobre todo de aquel que no tiene acceso a los bancos. Dos millones de socios integran el sistema cooperativo de nuestro país demostrando solidez, solvencia y un sostenido desarrollo en la economía nacional; lo cual no ha sido bien visto por quienes han ostentado el poder político, económico y han manejado la banca, emitiendo una serie de acuerdos ministeriales cuyo propósito es de afectar al cooperativismo.

Con el advenimiento del nuevo gobierno se establece que habrá un mayor apoyo al microcrédito, el mismo que será canalizado a través de las cooperativas en beneficio de los sectores más necesitados; de ahí, la necesidad de integrar una pequeña Caja de Ahorro y Crédito orientados a solventar las necesidades emergentes de los socios macareños. Sin

embargo, la dirigencia toma la iniciativa de constituirse legalmente en Cooperativa de Ahorro y Crédito, acción que la consiguió el 2 de diciembre del 2009

El cantón Macará cuenta con un sin número de cooperativas entre las principales tenemos: Cooperativa COPMEGO, Cooperativa CACPE MACARÁ, Cooperativa CADECOM, Cooperativa CACPE LOJA y la Cooperativa de la Pequeña y mediana Empresa Ciudadana de Macará COOPYMEC, que ofrecen diferentes productos y servicios mismas que se mantienen en el mercado gracias a la actividad productiva y comercial que se ha incrementado en un 5% y 6% a partir del tratado de paz entre Ecuador y Perú desde el 26 de Octubre de 1998 , desde esta fecha el comercio entre Ecuador y Perú ha aumentado en una proporción de 5 o 6 veces el valor que tenía antes de la firma de la paz.

Cabe destacar efectivamente que los sucesivos conflictos entre ambos países los mermaron económicamente e imposibilitaron su desarrollo y hermandad ellos se ha demostrado en vista de que luego de firmado el acuerdo de paz, esta zona fronteriza ha venido desarrollándose de manera ascendente, logrando un mayor número de exportaciones e importaciones, así como la cantidad de turistas por parte de ambos países por lo que una vez logrado la paz, ambos países se han visto enormemente beneficiados.

El Problema

En la provincia de Loja, actualmente existen muchas cooperativas de Ahorro y Crédito que se han desarrollado por iniciativa propia, pero también se ha podido constatar que a pesar de ser entidades financieras solventes, no poseen algunas herramientas administrativas que les permitan trazarse objetivos y estrategias de mejoramiento a pequeño, mediano y largo plazo, la falta de planes les ha traído como consecuencia una serie de inconvenientes de carácter administrativo, afectando al movimiento cooperativo.

En lo que a ejecución de programas y proyectos se refiere, ciertas cooperativas carecen de programas constantes de capacitación que permitan responder de manera eficiente los desafíos que imponen los tiempos actuales, que favorezcan a la vez la adopción de nuevos métodos de gestión y estilos de dirección acorde a sus actividades.

Estamos conscientes de que al realizar una evaluación financiera, constituye base fundamental para las cooperativas, especialmente de ahorro y crédito, la misma que no ha sido tomada en cuenta durante un largo lapso de vida. En particular, en las provincias de Loja y Zamora Chinchipe son pocas las instituciones financieras que no cuentan con planes de evaluación que les permitan establecer los procesos a seguir, las metodologías y los tiempos a emplear para alcanzar los objetivos concretos dentro del mercado en el cual se encuentran inmersas.

En la cabecera cantonal de Macará encontramos una situación empresarial marcada por sistemas organizacionales con formas y procesos rezagados del pasado, carentes de visión, cuyos planes y programas están encaminados al logro de objetivos a corto plazo; las cooperativas de ahorro y crédito, principalmente la CADECOM-Macará no se encuentran preparadas para potenciar sus fortalezas y aprovechar las pocas oportunidades de manera que puedan integrarse sin problemas en el difícil mercado competitivo que tienen que enfrentar.

Las pequeñas cooperativas, de ahorro y crédito como la CADECOM, por ejemplo, cumplen sus funciones en forma empírica y no arrojan los resultados que de ellas se espera; lo que no les permite vigorizar sus fortalezas y alcanzar ventajas de las oportunidades.

En esta perspectiva se plantea elaborar la Evaluación Financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio "CADECOM-Macará " Ltda. Periodo 2009-2010 y Proyección para 5 años, con la finalidad de que el presente trabajo investigativo aporte al mejoramiento y desarrollo institucional de la Cooperativa

Preguntas de Investigación

¿En las cooperativas de ahorro y crédito CADECOM-Macará, existen falencias que requieren de la acción inmediata del organismo de control?

¿Qué modelo de evaluación financiera, se puede aplicar en los estados financieros de las cooperativas de ahorro y crédito que poseen la documentación necesaria?

¿El Análisis Financiero permite evaluar, examinar e interpretar los resultados de los estados financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECON-Macará?

Contexto y Marco Teórico

El marco teórico, la Cooperativa CADECOM por ser una empresa pequeña cuenta con limitaciones en cuanto a servicios y montos crediticios estando en desventaja frente a la competencia. Hoy en día los cuenta-ahorristas son el factor primordial para la buena marcha de la Cooperativa siendo necesario para ello que la cooperativa (CADECOM) oferte servicios de excelente calidad, con intereses bajos, agilidad y rapidez en la entrega de los créditos

En cuanto a la negociación de los compradores (Clientes) la cooperativa tiene gran deterioro ya que en el cantón existe mucha competencia que oferta más servicios y mayores montos crediticios Es ahí donde el Gerente de la cooperativa en referencia debe tomar las debidas precauciones en la que deberá realizar diferentes estrategias con la finalidad de informar a los clientes de la calidad del producto, la rentabilidad de adquirir del mismo y así atraer más clientes

El poder negociar representa un crecimiento para la cooperativa lo cual requiere de personal capacitado para ofertar los diferentes servicios y productos, brindando una atención de calidad, tratando de cubrir la demanda insatisfecha.

CAPÍTULO 2 MARCO TEORICO Y REVISIÓN DE LITERATURA

Historia del Cooperativismo Ecuatoriano

“En los orígenes y consolidación del movimiento cooperativo ecuatoriano se pueden distinguir por lo menos tres etapas fundamentales.

La primera se inicia aproximadamente en la última década del siglo XIX, cuando se crean especialmente en Quito y Guayaquil una serie de organizaciones artesanales y de ayuda mutua; La segunda empieza a partir de 1937, año en el cual se dicta la primera Ley de cooperativas con el propósito de dar mayor alcance organizativo a los movimientos campesinos, modernizando su estructura productiva y administrativa, mediante la utilización del modelo cooperativista; La tercera etapa comienza a mediados de los años sesenta con la expedición de la Ley de Reforma Agraria y de la nueva Ley de Cooperativas (en 1966).

Los años sesenta son los que dan luz a la madurez cooperativista en el Ecuador. La Dirección Nacional de Cooperativas nace en 1961, como un Organismo Financiero meramente administrativo sin capacidad para dictar y aplicar políticas. La limitación financiera dentro del presupuesto fiscal es, hasta el día de hoy, el mayor limitante para el mejoramiento en promoción, a raíz de este impulso se crearon la mayor parte de las organizaciones cooperativistas” (Barsallo, 2007)

Sistema Cooperativo

Es aquel que se encuentra integrado por sociedades cooperativas de ahorro y crédito, y entidades solidarias como cajas de ahorro y bancos comunales, en donde muchas de ellas se encuentran bajo el control y vigilancia de la Superintendencia de Bancos y

Seguros y el resto está siendo controlado por el Ministerio de Inclusión Económica y Social

“Son Cooperativas las Sociedades de Derecho Privado, formadas por personas naturales o jurídicas que sin perseguir finalidad de lucro tienen por objeto planificar y realizar actividades o trabajos de beneficio social o colectivo, a través de una empresa manejada en común y formada con la aportación económica, intelectual y moral de sus miembros” (ley de cooperativas, reglamento y legislación conexas, art. 1, págs. 1, 2009)

Las cooperativas de ahorro y crédito son las entidades que más han incrementado su participación dentro del Sistema Financiero Ecuatoriano en los últimos años, debido a la gran acogida que ha obtenido el micro crédito por el segmento al que atiende, especialmente en los sectores populares.

Clasificación de las cooperativas

“Las cooperativas se clasifican según la actividad para la que fueron creadas, entre las cuales se encuentran las siguientes:”, Ley de cooperativas (2009)

- De Producción; son aquellas en las que sus socios se dedican personalmente a actividades productivas lícitas, en una empresa manejada en común.
- De Consumo; son aquellas que tienen por objeto abastecer a los socios de cualquier clase de artículos o productos de libre comercio.
- De Ahorro y Crédito; son las que reciben ahorros y depósitos, hacen descuentos y préstamos a sus socios y verifican pagos y cobros por cuenta de ellas.
- De Servicios; son las que, sin pertenecer a los grupos anteriores, se organizan con el fin de llenar diversas necesidades comunes de los socios o de la colectividad.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO

Concepto e importancia

Según (Chiriboga, 2007) “Las Cooperativas de Ahorro y Crédito son Sociedades Financieras de derecho privado, formadas por personas naturales o jurídicas, que sin perseguir fines de lucro, tiene por objeto planificar y realizar actividades de trabajo en beneficio social o colectivo” es decir, se han formado con el objeto de prestar sus servicios a los sectores más olvidados de nuestro país, ya que son organismos financieros que siempre están buscando el beneficio social.

Han logrado convertirse en una de las Organismos financieros más importantes del país, esto se debe a que siempre buscan estar cerca de los clientes que son sus socios, mismos que en la mayoría de los casos son personas de bajos recursos, y tienen dificultad para acceder a los servicios financieros, por lo tanto las cooperativas son claves para alcanzar el desarrollo económico, es por ello que promueven su fortalecimiento y expansión de una manera solidaria, que permite contribuir a mejorar la calidad de vida de la población..

Objetivos

- Propender e impulsar el progreso y bienestar de sus asociados.
- Fomentar el crecimiento de la Cooperativa, generando valor, para así contribuir al mejoramiento de la calidad de vida de sus asociados y el grupo familiar.
- Promover el ahorro interno y la disciplina crediticia.
- Proporcionar una atención ágil, oportuna y eficaz a los socios.
- Promover la coordinación y/o integración con otras entidades nacionales y/o extranjeras, para mantener convenios de cooperación que contribuyan al fortalecimiento de la gestión cooperativa.

Servicios

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito en su gran mayoría ofrecen los siguientes servicios:

- ✓ Créditos.
- ✓ Servicios Mortuorios.
- ✓ Servicios Educativos.
- ✓ Servicios Vacacionales, etc.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Concepto e importancia

La importancia de la Administración Financiera se evidencia en la gestión, al enfrentar y resolver el dilema Liquidez-Rentabilidad para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa; para que se tomen las medidas que hagan más eficiente dicha gestión; y, para que se aseguren los retornos financieros que permitan el desarrollo de la entidad. Se plantean básicamente los problemas relacionados al corto plazo, la Administración del Capital de Trabajo la provisión de las fuentes respectivas para hacer factible dicha inversión.

Objetivos

- “Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.
- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente.
- Asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Optimizar los recursos financieros.
- Minimizar la incertidumbre de la inversión.
- Maximización de las utilidades
- Maximización del Patrimonio Neto

- Maximización del Valor Actual Neto de la Cooperativa
- Maximización de la Creación de Valor” (Perdomo, 2009)

Características

La administración financiera se puede conceptualizar de acuerdo a sus características y elementos, a saber, (Perdomo, 2009) plantea un esquema que parte desde la obtención de información significativa (relevante) para el estudio financiero, hasta la fase del control:

- ✓ Obtención de datos.
- ✓ Análisis y evaluación financiera.
- ✓ Planeación financiera.
- ✓ Control financiero

EVALUACIÓN FINANCIERA

Concepto e importancia

(Crespo, 2010), indica que “La evaluación financiera es la acción y el efecto de señalar el valor de un conjunto de activos o pasivos financieros. El valor de un activo financiero está determinado inicialmente por su interés”, esto quiere decir que el tipo de interés de los fondos ajenos, está determinado contractualmente, por lo que un primer problema inicial es estimar el tipo de descuento a aplicar a los fondos propios.

La evaluación financiera consiste en observar, evaluar y analizar una información relacionada al desarrollo de un proceso, actividad, proyecto, programa o acción, con la finalidad de determinar lo programado con lo ejecutado, quedando definido con exactitud si ha habido desviaciones y permitiendo tomar medidas correctivas a tiempo, así mismo, es sumamente importante la evaluación por cuanto estudiando y analizando los resultados nos

permite conocer claramente el entorno de un organismo facilitando el descubrimiento de sus habilidades y fortalezas, sus amenazas y oportunidades.

Objetivos para realizar la Evaluación Financiera

- ✓ Manejar los indicadores más utilizados que brinda información necesaria para el análisis de las inversiones.
- ✓ Manejar los resultados de una evaluación empresarial, para la toma de decisiones del inversionista sobre la ejecución o no del proyecto de inversión.
- ✓ Aplicar la evaluación económica, la evaluación financiera y la del accionista, necesarios para determinar la rentabilidad del proyecto.
- ✓ Identificar los elementos que conforman el estado de ganancias y pérdidas con la finalidad de efectuar la proyección de las utilidades del proyecto.
- ✓ Manejar los elementos del flujo de caja para proyectar los ingresos y egresos en efectivo, que generen siempre saldos mayores a cero.
- ✓ Identificar los componentes que integran el estado de fuentes y usos de fondos, con el objeto de proyectar saldos de caja positivos que aseguren la operatividad del proyecto.

EVALUACIÓN MEDIANTE VAN Y TIR

VALOR ACTUAL NETO (VAN)

Concepto e Importancia

El Valor Actual Neto es un factor de suma importancia para determinar si el proyecto es aceptable o no. (Longenecker, y Moore 2010), “El valor actual neto calcula el valor presente del efectivo que fluirá en el futuro a la empresa procedente del proyecto, y

le resta la cantidad del desembolso inicial”.es decir es el valor actualizado de la corriente de flujos de caja que se cree que la inversión va a generar al largo de su vida.

El VAN consiste en traer todos los flujos futuros de caja a valor presente, la tasa de actualización que se utilizará será el costo de oportunidad del capital empleado en la inversión.

La fórmula que nos permite calcular el Valor Actual Neto es:

$$\text{VAN} = \text{Flujo Neto} - \text{Inversión}$$

INTERPRETACIÓN:

Valor	Significado	Decisión a tomar
$\text{VAN} > 0$	La inversión produciría ganancias por encima de la rentabilidad exigida (r)	El proyecto puede aceptarse
$\text{VAN} < 0$	La inversión produciría ganancias por debajo de la rentabilidad exigida (r)	El proyecto debería rechazarse
$\text{VAN} = 0$	La inversión no produciría ni ganancias ni pérdidas	Dado que el proyecto no agrega valor monetario por encima de la rentabilidad exigida (r), la decisión debería basarse en otros criterios, como la obtención de un mejor posicionamiento en el mercado u otros factores.

TASA INTERNA DE RETORNO (TIR)

La Tasa Interna de Retorno constituye la tasa de interés, a la cual debemos descontar los flujos de efectivo generados por el proyecto, a través de su vida económica para que estos sean iguales con la inversión.

La **tasa interna de retorno** o **tasa interna de rentabilidad** (TIR) de una inversión, está definida como el promedio geométrico de los rendimientos futuros esperados de dicha inversión, y que implica por cierto el supuesto de una oportunidad para "reinvertir".

La fórmula que nos permite calcular la Tasa Interna de Retorno es:

$$TIR = Tm + Dt \frac{VAN\ menor}{VAN\ menor - VAN\ mayor}$$

En donde:

TIR: Tasa Interna de Retorno

Tm: Tasa Menor de Descuento para Actualización

Dt: Diferencias de Tasas de Descuento para Actualización

VAN Tm: Valor Actual a la Tasa Menor

VAN TM: Valor Actual a la Tasa Mayor

ESTADOS FINANCIEROS

Concepto e Importancia

Según (Vascones., 2009) “Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. El objeto de los estados financieros de propósito general es proveer información de los estados financieros, resultado de operaciones y flujos de efectivo de una empresa que será de utilidad para un amplio rango de usuarios en la toma de sus decisiones económicas.”

Los estados financieros son importantes porque toman decisiones de inversión y crédito, le permite evaluar la gestión gerencial, solvencia, liquidez de la empresa y la capacidad de generar fondos.

Objetivos

- ✓ Determinar la situación económica – financiera de la institución con la finalidad de propiciar información útil y oportuna para la respectiva toma de decisiones por parte de los directivos.
- ✓ Evaluar la gestión gerencial, la solvencia y liquidez de la entidad, como su capacidad para generar fondos.

Clasificación de los estados financieros

- Estado de Resultados
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Flujo del Efectivo

Estado de resultados

Según (Bravo, 2010) "Denominado también Estado de Pérdidas y Ganancias; sirve para medir la rentabilidad de la Institución". Es un documento principal que nos permite determinar los ingresos y los gastos incurridos dentro de un periodo determinado, así también nos ayuda a conocer la pérdida o ganancia resultante de las operaciones de la institución.

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO
CÁMARA DE COMERCIO CADECOM-MACARÁ LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE**

4.	GASTOS	XXXX
4.1.	INTERESES CAUSADOS	
4.1.01.	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	
4.1.01.15.	DEPÓSITO DE AHORRO	XXXX
4.4.	PROVICIONES	
4.4.02.	CARTERA DE CREDITO	XXXX
4.4.02.00	Provisión para cuentas incobrables	XXXX
4.5.	GASTOS DE OPERACIÓN	
4.5.01.	GASTOS DE PERSONAL	
4.5.05.	DEPRECIACIONES	
4.5.05.05.	DEPRECIACIONES	XXXX
4.5.05.05.01	Muebles y enseres	XXXX
4.5.06.	AMORTIZACIONES	
4.5.06.05.	AMORTIZACIONES	XXXX
5	INGRESOS	XXXX
5.1.	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	
5.1.01.	DEPOSITOS	
5.1.01.05.	DEPOSITOS	XXXX
5.1.01.05.01	Intereses ganados en cuentas bancarias	XXXX
5.1.04.	INTERESES DE CARTERA DE CREDITOS	
5.1.04.05.	INTERESES GANADOS	XXXX
5.1.04.05.05	Intereses préstamos	XXXX
5.4.	INGRESOS POR SERVICIOS	XXXX
5.4.01	Especie Valorada	XXXX
5.5.	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	
5.5.90.	OTROS	
5.5.90.05.	OTROS	XXXX
3.2.01.01.00	Utilidades o excedentes netos	XXXX

FUENTE: Cooperativa de Ahorro y Crédito CÁMARA DE COMERCIO CADECOM-Macará LTDA.
ELABORADO POR: La Autora

Estado de situación financiera

Denominado también Balance General es un Estado Financiero que demuestra la Situación Financiera de la empresa en un determinado periodo, a través del activo, pasivo y patrimonio.

Estructura

(Vanessa, 2009) “El Balance General puede presentarse en forma de cuenta o sea, con el Activo a lado izquierdo y el Pasivo y Patrimonio al derecho; o en forma de reporte es decir con el Pasivo y Patrimonio debajo del Activo.

Las cuentas del Balance General se separan y se agrupan en:

- Activo.
- Pasivo.
- Patrimonio.

Activo.- Representa los bienes y derechos de la cooperativa. Dentro de los bienes está el efectivo, inventarios, activos fijos, etc. Dentro de los derechos se puede clasificar las cuentas por cobrar, las inversiones, las valorizaciones, etc.

Pasivo.-Representa las obligaciones totales de la cooperativa, en corto o largo plazo, cuyos beneficiarios son por lo general personas o entidades diferentes a los dueños de la empresa. Encajan dentro de esta definición las obligaciones bancarias, proveedores, cuentas por pagar, etc.

Patrimonio.-Representa la participación de los propietarios en el negocio; y constituye la diferencia entre activo y pasivo.

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO
CÁMARA DE COMERCIO CADECOM-MACARÁ LTDA.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

1.	ACTIVO	<u>XXXX</u>
1.1.	FONDOS DISPONIBLES	
1.1.01.	CAJA GENERAL	XXXX
	BANCOS Y OTRAS INSTITUCIONES	
1.1.03.	FINANCIERAS	XXXX
1.4	CARTERA DE CREDITO	
1.4.01.	CARTERA DE CREDITO POR VENCER	
1.4.01.05.	PRESTAMOS	XXXX
1.4.01.05.25	Préstamos	XXXX
1.6.14.25.01	Servicio de rentas internas	XXXX
1.6.90.	CUENTAS POR COBRAR VARIAS	XXXX
1.8.06.01	Equipos de computación	XXXX
1.8.99.	(DEPRECIACION ACUMULADA)	XXXX
1.8.99.01	Depreciación acumulada	XXXX
1.9.	OTROS ACTIVOS	
1.9.02.	GASTOS DIFERIDOS	XXXX
2	PASIVO	<u>XXXX</u>
2.1.	OBLIGACIONES CO EN PUBLICO	
2.1.01	DEPOSITOS A LA VISTA	
2.1.01.35.	DEPOSITO DE AHORRO	XXXX
2.9.90	OTROS	
2.9.90.90.	VARIOS	
2.9.90.90.03.	CASAS COMERCIALES	XXXX
3	PATRIMONIO	<u>XXXX</u>
3.1.	CAPITAL SOCIAL	
3.1.03.	APORTES DE SOCIOS	
3.1.03.05.	COMUNES	XXXX
3.6.	RESULTADOS	
	UTILIDADES O EXCEDENTES	
3.6.01.	ACUMULADOS	XXXX
9.01	PASIVO Y PATRIMONIO	<u>XXXX</u>

FUENTE: Cooperativa de Ahorro y Crédito CÁMARA DE COMERCIO CADECOM-Macará LTDA.
ELABORADO POR: La Autora

Estado de flujo de efectivo

(Bravo, 2009) “Este estado financiero se elabora al término de un periodo contable para evaluar con mayor objetividad la liquidez, solvencia, habilidad de la empresa para generar efectivo y sus equivalentes.”

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO
CÁMARA DE COMERCIO CADECOM-MACARÁ LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL....DE.....AL... DE... DEL...**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo Recibido por Ventas	XXXX	
Efectivo Pagado por Compras	XXXX	
Efectivo Recibido por Otros Ingresos	XXXX	
Efectivo Recibido por Clientes Pendientes	XXXX	
Efectivo Pagado por Insumos y Alimentos	XXXX	
Efectivo Pagado por Licores	XXXX	
Efectivo Pagado por Transporte	XXXX	
Efectivo Pagado por Publicidad	XXXX	
Efectivo Pagado por Gastos de Financiamiento	XXXX	
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		XXXX

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Aumento por Edificio	XXXX	
Construcción de Edificio	XXXX	
Compra de Herramientas	XXXX	
Pago de Repuestos	XXXX	
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		XXXX

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Efectivo por Prestamos	XXXX	
Pagó de Prestamos	XXXX	
EFFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		XXXX
COMIENZO DEL PERIODO		XXXX
INCREMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		XXXX
FINAL DEL PERÍODO		XXXX

FUENTE: Cooperativa de Ahorro y Crédito CÁMARA DE COMERCIO CADECOM-Macará LTDA.
ELABORADO POR: La Autora

ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

Definición

Según (Tunas, 2010) “El estado financiero proyectado permite evaluar la posición financiera que se prevé para una empresa, como la proyección de la utilidad neta después de impuestos, entre otras. Los estados financieros proyectan el futuro y con esto se trata de poder planear diferentes cursos de acción. Si un gerente tiene que tomar una decisión va a ser más fácil para él si ya había pensado en la posibilidad de que pasara eso y, con esto, ya saber de qué forma actuar”. Lo que se trata de hacer con los estados financieros proyectados es anticiparse a lo que pueda suceder. Por lo tanto, los objetivos de los análisis financieros proyectados son informar sobre la probable situación económica de la Cooperativa en un futuro, informar sobre los resultados esperados y analizar los cambios de la situación financiera.

Los estados financieros también muestran las razones e indicadores financieros, señalando la situación futura, así como las necesidades o excesos de efectivo. Para analizar decisiones de inversión es necesario hacer estimativos de diversas variables: precios, tasas de interés, volúmenes de venta, por eso es necesario que estas estimaciones estén sustentadas.

ANÁLISIS FINANCIERO

Concepto e importancia

“El análisis financiero es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y datos operacionales de un negocio. Esto implica los cálculos e interpretación de porcentajes, tasa, tendencias, e indicadores, los

cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la Cooperativa y de manera especial para facilitar la toma de decisiones”. (Tunas, 2010)

Es importante porque permite a la gerencia medir el progreso, comparando los resultados alcanzados, con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

Clasificación del análisis financiero

Según su destino

- Análisis Interno.- Sirve para explicar a los directivos el cambio que la empresa ha obtenido de un periodo a otro.
- Análisis Externo.- Se requiere de la participación de otras empresas.

Según su forma

- Análisis Vertical.- Se denomina así porque se utiliza un solo estado sin relacionarlo con otro.
- Análisis Horizontal.- Cubre la aplicación de dos o más estados financieros de igual naturaleza pero de distintas fechas.

INDICADORES O RAZONES FINANCIERAS

Definición

Las razones o indicadores financieras son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras de los Estados Financieros.

Análisis y diagnóstico empresarial

(Folker, 2010) “El diagnóstico de la Cooperativa es la consecuencia del análisis financiero de todos los datos relevantes de la misma e informa a sus puntos fuertes y débiles. Para que el diagnóstico sea útil, se dan las siguientes referencias.

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Debe ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para dar soluciones a los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes”.

Principales indicadores financieros

Indicadores de Liquidez, Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las cooperativas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año.

Liquidez corriente.- Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La liquidez corriente muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, estando influenciada por la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo, por lo que su análisis periódico permite prevenir situaciones de iliquidez y posteriores problemas de insolvencia en las empresas.

Generalmente se maneja el criterio de que una relación adecuada entre los activos y pasivos corrientes es de 1 a 1, considerándose, especialmente desde el punto de vista del acreedor, que el índice es mejor cuando alcanza valores más altos. No obstante, esta última percepción debe tomar en cuenta que un índice demasiado elevado puede ocultar un manejo inadecuado de activos corrientes, pudiendo tener las empresas excesos de liquidez poco productivos.

Indicadores de rentabilidad.- Sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades. Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

- **Rentabilidad neta del activo.**- Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como “Sistema Dupont”¹, permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.

- **Rentabilidad operacional del patrimonio.-** La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Por tanto, para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas.

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$$

CAPÍTULO 3. METODOLOGÍA Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

Para la realización del presente proyecto fue necesario seguir un proceso metodológico y operativo, actividades que se realizan para llegar al conocimiento del tema a investigar, para ello se utilizó métodos, técnicas y procedimientos que me ayudaron a obtener resultados concretos acerca del problema, es decir, permitió identificar la situación actual por la que atraviesa la Cooperativa en aspectos como: amplia gama de servicios financieros y no financieros, créditos inmediatos, solvencia económica, imagen financiera, competencia,, atención al cliente, etc., en primera instancia se recurrió a realizar un análisis situacional de la CADECOM-Macará, factores, que influyen en los socios del cantón Macará por la falta de una Evaluación financiera en la Cooperativa de ahorro y crédito. El proceso que se siguió es el siguiente

Métodos

El método que se utilizó es el Inductivo.- va de lo particular a lo general, sirvió para investigar los problemas de la Cooperativa y analizar cada uno de los procedimientos financieros Asimismo se lo empleó para formular, analizar e interpretar, la entrevista realizada a los administradores, directivos y socios de la cooperativa CADECOM, mismas que proporcionaron información oportuna, veraz y confiable para el desarrollo del tema en estudio.

Con el método Deductivo.- fue posible la revisión de literatura, el estudio y análisis de los estados financieros, que rige el movimiento contable, las leyes y estatutos de la cooperativa y de esta manera poder aplicarlo cada procedimiento a la entidad. Este método permitió analizar también las teorías sobre el cooperativismo y el proceso de evaluación que constituyen una ley general de las teorías que serán aplicadas para determinar la posibilidad del proyecto propuesto.

Técnicas:

Se aplicó además diversas técnicas de investigación como son la observación directa, y la entrevista; me apoyé también en datos secundarios que se obtuvieron de la cooperativa como estados financieros, registros contables, memorias de la institución etc.

Observación directa.- En el trabajo investigativo en forma directa procedí a revisar la documentación como los reglamentos; estatutos de la cooperativa y ciertas leyes respecto a las instituciones financieras, así constaté la estructura orgánica funcional, administrativa y financiera de la Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM-Macará, a efectos de tener mayores elementos de juicio con el fin de brindarles una buena gestión financiera, contable y administrativa

Entrevista.- Esta técnica fue aplicada al Gerente de la Cooperativa, ya que a través de un dialogo directo con el gerente, permitirá conocer la estructura orgánica de la institución y las necesidades de los puntos fuertes y débiles de la CADECOM-Macará, la cual me proporcionó una información sólida sobre el manejo, y aplicación de los indicadores financieros que llevan a cabo en la cooperativa

Procedimiento.

Para emprender este trabajo investigativo acoplé la información bibliográfica a través de documentos contables que servirá de guía y ayuda para el desarrollo de la presente investigación. Luego procedí a realizar la práctica mediante la evaluación financiera de la Cooperativa CADECOM-Macará, para luego dar a conocer los resultados financieros; y presentar las pertinentes conclusiones y recomendaciones, concluyendo con la presentación del resumen y la bibliografía utilizada.

CAPÍTULO 4: ANÁLISIS DE DATOS

Descripción del sector

Macará, cantón privilegiado por la madre naturaleza dotándole de características únicas e irrepetibles, como es el estar rodeado de cerros y colinas cuyas generosas tierras brindan el sustento a valiente campesino, un valle cálido y hermoso que brinda variedad de acciones a su gente, un río cuyas exquisitas aguas dan vida y verdor al sector. Tanto el cantón como su cabecera política, se encuentran vinculadas a la provincia y al país por la panamericana sur, que desde la ciudad de Loja, conduce hasta Macará, pasando por Catamayo, San Pedro de la Bendita, Catacocha y El Empalme. La ciudad de Macará es fronteriza con el Perú, país con el que se conecta a través del puente internacional, caracterizado siempre por ser cuna de gente alegre, sencilla y humanitaria. Su extensión: 575.3 Km². Ubicación: al Sur-Occidente de la provincia de Loja. Límites: Norte: con el cantón Céllica. Sur y al Oeste: con el Perú. Este: con Sozoranga. Población: 21.901 Habitantes. Parroquias Urbanas Y Rurales: Urbanas: Macará, Eloy Alfaro. Rurales: Larama, Sabiango, La Victoria. Barrios: Sabiango: Central, 14 de Julio, Divino Niño, Papayal, San Juan pampa, Achina, El Pindo, El Guácimo, Pénjamo. Larama: Cangonamá Chico, Catapo, Guallanamá, Puritaca, Guanangine La Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM) se encuentra ubicada en las calles Ignacio de Veintimilla y Loja barrio Central (BASE DE DATOS, CADECON, 2012)

Análisis Personal: La situación geográfica del Cantón Macará es una gran “Oportunidad” para la Cooperativa por encontrarse en zona fronteriza en donde fluctúa el comercio internacional permitiendo el incremento de cuenta ahorristas.

.

Misión.- “A través de las finanzas sociales, impulsar e integrar el desarrollo socioeconómico sustentable y equitativo de sus socios y comunidad” (CADECOM-Macará 2012)

Visión: “CADECOM es una entidad sólida y sustentable que lidera las finanzas sociales con cobertura a nivel regional, brinda productos y servicios financieros y no financieros innovadores, contamos con infraestructura propia satisfaciendo las necesidades de nuestros socios”. (CADECOM-Macará 2012)

Objetivos:

- Promover el desarrollo socioeconómico de la comunidad, fomento del ahorro y concesión de crédito a sus asociados.
- Fomentar la educación cooperativa.
- Brindar a sus socios en forma eficiente y oportuna, los servicios de ahorro y crédito con arreglo a las condiciones que señalan las normas al respecto. Así mismo, educación, previsión social y otros que apruebe la Asamblea General

Servicios y productos:

- Dentro de los principales productos y servicios tenemos:
- Créditos (Consumo, hipotecarios, microempresa, vivienda)
- Cuentas (Ahorro, Corriente, electrónica)
- Inversiones (plazo fijo, de Ahorro)
- Transacciones interbancarias
- Seguros de vida
- Seguro de desgravamen

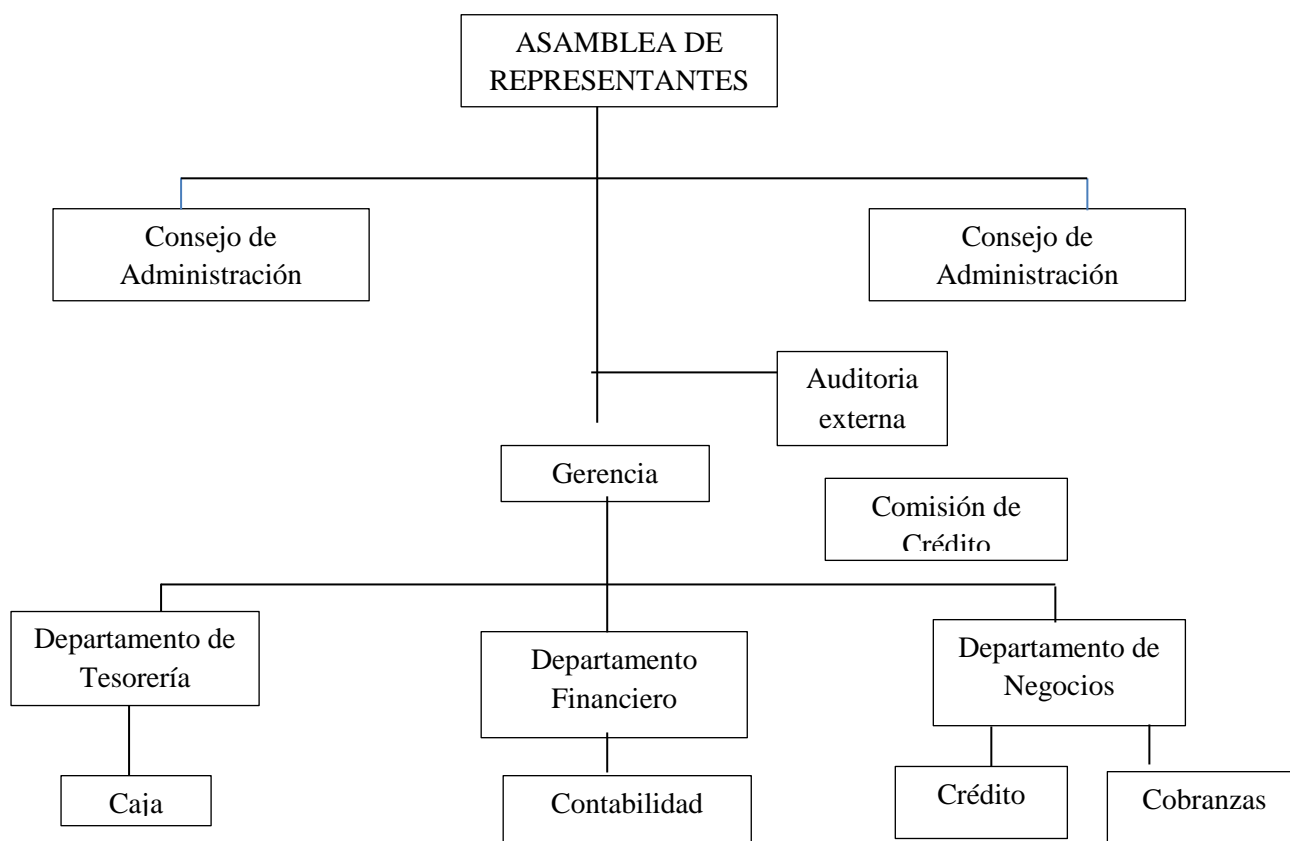
Base legal:

La Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Pequeña Empresa CADECOM Macará, tiene personería y vida jurídica desde el 09 de Febrero de 2006, fecha en que se inscribió

en la Dirección Nacional de Cooperativas, con el número de orden 6838, su estatuto social que fue aprobado mediante acuerdo Nro. 0694 expedido por el Director Nacional de Cooperativas, el 06 del mismo mes y año: con Memorando N°.093-DNC-JLT-JLTS-VAB-constituyéndose como una pre-cooperativa de ahorro y crédito de la Cámara de Comercio de Macará.

En la actualidad, CADECOM Macará, cuenta con 1500 socios, beneficia aproximadamente a 500 familias, brindado créditos que ayudan a mejorar su nivel económico y que presentan una oportunidad para que puedan desarrollar sus actividades económicas y productivas, fortaleciendo la economía no solamente de un pueblo sino de toda la región sur del País.

Organigrama Estructural de la CADECOM



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECON-Macarà-2014.

Elaboración: La autora

**Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio "CADECOM-
Macará Ltda.**

**BALANCE GENERAL
De Enero a Diciembre 2009**

1.	ACTIVOS		
11.	FONDOS DISPONIBLES		273632.15
11.01.	Caja		18311.05
11.01.05.	Caja General	18211.05	
11.01.10.	Caja Chica	100.00	
11.03.	Bancos y Otras Instituciones Financieras		255321.10
11.03.10.	Bancos e Instituciones Financieras Locales	255321.10	
14.	CARTERA DE CRÉDITO		373737.27
14.01.	Comercial por Vencer		18373.94
14.01.05.	De 1 a 30 días	1272.39	
14.01.10.	De 31 a 90 días	2705.48	
14.01.15.	De 91 a 180 días	3211.95	
14.01.20.	De 181 a 360 días	5759.67	
14.01.25.	De más de 360 días	5424.45	
14.02.	Consumo por Vencer		77399.33
14.02.05.	De 1 a 30 días	6647.96	
14.02.10.	De 31 a 90 días	12526.82	
14.02.15.	De 91 a 180 días	15296.17	
14.02.20.	De 181 a 360 días	24072.70	
14.02.25.	De más de 360 días	18855.68	
14.03.	Vivienda por Vencer		9356.06
14.03.05.	De 1 a 30 días	329.52	
14.03.10.	De 31 a 90 días	725.76	
14.03.15.	De 91 a 180 días	855.81	
14.03.20.	De 181 a 360 días	1831.02	
14.03.25.	De más de 360 días	5613.95	
14.04.	Microempresa por Vencer		257099.63
14.04.05.	De 1 a 30 días	63626.71	
14.04.10.	De 31 a 90 días	27213.31	
14.04.15.	De 91 a 180 días	37316.65	
14.04.20.	De 181 a 360 días	63920.72	
14.04.25.	De más de 360 días	65022.24	
14.11.	Comercial que No Devenga Interés		197.34
14.11.05.	De 1 a 30 días	197.34	
14.12.	Consumo que No Devenga Interés		6243.87
14.12.05.	De 1 a 30 días	511.91	
14.12.10.	De 31 a 90 días	633.7	
14.12.15.	De 91 a 180 días	985.52	
14.12.20.	De 181 a 360 días	1821.79	
14.12.25.	De más de 360 días	2290.95	

14.14.	Microempresa que No Devenga Interés		13775.38	
14.14.05.	De 1 a 30 días	1885.79		
14.14.10.	De 31 a 90 días	1778.19		
14.14.15.	De 91 a 180 días	2644.49		
14.14.20.	De 181 a 360 días	4150.01		
14.14.25.	De más de 360 días	3316.90		
14.21.	Comercial Vencida		733.03	
14.21.10.	De 31 a 90 días	191.55		
14.21.15.	De 91 a 180 días	276.80		
14.21.20.	De 181 a 360 días	264.68		
14.22.	Consumo Vencida		892.18	
14.22.10.	De 31 a 90 días	198.87		
14.22.20.	De 181 a 270 días	181.20		
14.22.25.	De más de 270 días	512.11		
14.24.	Microempresa Vencida		9271.98	
14.24.05.	De 1 a 30 días	620.72		
14.24.10.	De 31 a 90 días	2480.18		
14.24.15.	De 91 a 180 días	1421.55		
14.24.20.	De 181 a 360 días	1981.09		
14.24.25.	De más de 360 días	2768.44		
14.99.	(Provisión para Créditos Incobrables)		-19605.47	
14.99.30.	(Provisión General Cartera de Crédito)	-19605.47		
16.	CUENTAS POR COBRAR			4727.52
16.03.	Intereses por Cobrar de Cartera de Crédito		3273.84	
16.03.05.	Cartera de Crédito Comercial	105.17		
16.03.10.	Cartera de Crédito de Consumo	666.01		
16.03.15.	Cartera de Crédito Vivienda	68.85		
16.03.20.	Cartera de Crédito Microempresa	2392.35		
16.03.25.	Cartera de Crédito Reestructurada	41.46		
16.14.	Pago por Cuenta de Clientes		78.48	
16.14.35.	Chequeras	78.48		
16.90.	Cuentas por Cobrar Varias		1375.20	
16.90.90.	Otras	1375.20		
18.	PROPIEDADES Y EQUIPO			8858.57
18.04.	Construcciones		6740.00	
18.04.05.	Construcción Adecuación y Remodelación	6740.00		

18.05.	Muebles, Enseres y Equipos de Oficina		5596.27
18.05.05.	Muebles de Oficina	3312.09	
18.05.10.	Equipos de Oficina	2134.42	
18.05.15.	Enseres de Oficina	149.76	
18.06.	Equipos de Computación		4206.88
18.06.05.	Equipos de Computación	4206.88	
18.90.	Otros		45.00
18.90.10.	Pinacoteca	45.00	
18.99.	(Depreciación Acumulada)		-7729.58
18.99.10.	(Construcción Adecuación y Remodelación)	-3846.32	
18.99.15.	(Mobiliario y Equipo)	-1524.56	
18.99.20.	(Equipos de Computación)	-2355.32	
18.99.25.	(Pinacoteca)	-3.38	
19.	OTROS ACTIVOS		3206.53
19.04.	Gastos y Pagos Anticipados		1715.15
19.04.30.	Convenio H.C.C.M. por oficinas	1715.15	
19.05.	Gastos Diferidos		476.00
19.05.20.	Programas de Computación	476.00	
19.90.	Otros		1015.38
19.90.10.	Otros Impuestos	1015.38	
TOTAL ACTIVOS			<u>664162.04</u>
2.	PASIVOS		
21.	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO		503866.34
21.01.	Depósitos a la Vista		299235.28
21.01.35.	Depósitos de Ahorro	299235.28	
21.03.	Depósitos a Plazo		155593.20
21.03.05.	De 1 30 días	9497.52	
21.03.10.	De 31 a 90 días	36095.68	
21.03.20.	De 181 a 360 días	110000.00	
21.04.	Depósitos de Garantía		49037.86
21.04.05.	Encaje Bancario	49037.86	
25.	CUENTAS POR PAGAR		12830.17
25.01.	Intereses por Pagar		977.88
25.01.15.	Depósitos a Plazo	977.88	

25.03.	Obligaciones Patronales		2484.79	
25.03.10.	Beneficios Sociales	1484.32		
25.03.15.	Aportes al IESS	258.55		
25.03.25.	Participación a Empleados	741.92		
25.04.	Retenciones		155.56	
25.04.05.	Retenciones Fiscales	155.56		
25.05.	Contribuciones, Impuestos y Multas		95.43	
25.05.05.	Impuesto a la Renta	95.43		
25.90.	Cuentas por Pagar Varias		9116.51	
25.90.90.	Otras Cuentas por Pagar	9116.51		
29.	OTROS PASIVOS			20.00
29.90.	Otros		20.00	
29.90.05.	Sobrantes de Caja	20.00		
TOTAL PASIVOS			516716.51	
3.	PATRIMONIO			
31.	CAPITAL SOCIAL			142045.22
31.03.	Aportes de Socios		142045.22	
31.03.05.	Certificados de Aportación	142045.22		
33.	RESERVAS			1636.70
33.01.	Legales		1481.60	
33.01.05.	Fondo Irreparable de Reservas	1185.29		
33.01.20.	Previsión de Asistencia Social	296.31		
33.03.	Especiales		155.10	
33.03.15.	Fondo de Educación	155.10		
34.	OTROS APORTES PATRIMONIALES			599.00
34.02.	Donaciones		599.00	
34.02.05.	Varios	599.00		
36.	RESULTADOS			3164.61
36.01.	Utilidad o Excedentes Acumulados		3164.61	
36.01.05.	Utilidades No Distribuidas	3164.61		
TOTAL PATRIMONIO			147445.53	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			664162.04	

Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio "CADECOM-Macará"

ESTADO DE RESULTADOS De Enero a Diciembre 2009

4	GASTOS		
41	INTERESES CAUSADOS		28073,25
41.01	Obligaciones con el Público	28073,25	
41.01.15	Depósitos de Ahorro	15103,37	
41.01.30	Depósitos de Plazo Fijo	12969,88	
44.	PROVISIONES		9865,47
44.02	Cartera de Crédito	9865,47	
44.02.05	Créditos	9865,47	
45.	GASTOS DE OPERACIÓN		40776,99
45.01	Gastos de Personal	26129,58	
45.01.05	Remuneraciones mensuales	17807,02	
45.01.10	Beneficios Sociales	3198,03	
45.01.15	Representación Residencia y Res.	2301,80	
45.01.20	Aportes al IESS 12.15%	1649,10	
45.01.35	Fondo de Reserva	1173,63	
45.02	Honorarios	3200,7	
45.02.10	Honorarios Profesionales	3200,70	
45.03	Servicios Varios	5728,73	
45.03.05	Movilización, Fletes y Emb	30,00	
45.03.10	Viáticos y Subsistencias	185,02	
45.03.15	Publicidad y Propaganda	426,06	
45.03.20	Servicios básicos	658,50	
45.03.25	Seguros	895,55	
45.03.35	Mantenimiento y Reparación Equipo	106,46	
45.03.40	Suministros Diversos	664,73	
45.03.90	Otros Servicios	2762,41	
45.04	Impuestos, Contribuciones y Multas	38,22	
45.04.30	Multas y Otras Sanciones	38,22	
45.05	Depreciaciones	2637,18	
45.05.20	Construcción, Adecuación y Remod.	674,04	
45.05.25	Mobiliario y Equipo	569,22	
45.05.30	Equipo de Computación	1057,92	
45.05.40	Programas de Computación	336,00	
45.06	Amortizaciones	2279,98	
45.06.30	Estudios de Adecuación	15,33	
45.06.40	Gastos de Adecuación	2,25	
45.06.45	Seguros	383,80	
45.06.50	Otras	1878,60	
45.07	Otros Gastos	762,6	
45.07.05	Suministros Diversos	48,00	

45.07.15	Mantenimiento y Reparaciones	175,91		
45.07.30	Promociones	70,00		
45.07.40	Notificaciones	85,68		
45.07.55	Convocatorias	33,60		
45.07.90	Otros	349,41		
47.	OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS			747,21
47.90	Otros		747,21	
47.90.05	Otros (Devengado Años Anteriores)	747,21		
	TOTAL GASTOS			79462,92
5	INGRESOS			
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS			82265,85
51.01	DEPÓSITOS		3577,56	
51.01.010	Depósitos en Bancos y otras Instituciones	3577,56		
51.04	Intereses de Cartera de Crédito			
51.04.05	Cartera de Crédito Comercial	3569,86	78688,29	
51.04.10	Cartera de Crédito Consumo	14736,06		
51.04.15	Cartera de Crédito Vivienda	907,30		
51.04.20	Cartera de Crédito Microempresa	53036,36		
51.04.30	Interés de Mora	6438,71		
52	COMISIONES GANADAS			291,00
52.90	Otras		291,00	
52.90.05	Por Servicios	1,00		
52.90.20	Notificaciones	220,00		
52.90.25	Varios-Comisión	19,00		
52.90.30	Comisión Libreta Extr.	34,00		
52.90.35	Estado de Cuenta	17,00		
54	INGRESOS POR SERVICIOS			
54.05	Servicios Cooperativos		418,00	418,00
54.05.01	Ingresos Socios	418,00		
56	OTROS INGRESOS			1632,22
56.04	Recuperación de Activos Financieros		956,55	
56.04.20	Int. Y Comis. Ejercicios Ant.	956,55		
56.90	Otros		675,67	
56.90.05	Ingresos Varios	4,80		
56.90.10	Comisión Convenio SOAT	670,87		
	TOTAL INGRESOS			84607,07
	EXCEDENTE PERIODO			164069,99

**Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio "CADECOM-
BALANCE GENERAL
De Enero a Diciembre 2010**

1	ACTIVOS		
11	FONDOS DISPONIBLES		106959.51
1101	CAJA		18479.72
110105	Caja General	18379.72	
110110	Caja Chica	100	
1103	BANCOS Y OTRAS INST. FINANCIERAS		88479.79
110310	Bancos e Instituc. Financ, locales	88479.79	
14	CARTERA DE CREDITO		432166.37
1401	COMERCIAL POR VENCER		34827.54
140105	De 1 a 30 días	2535.45	
140110	De 31 a 90 días	4283.77	
140115	De 91 a 180 días	5683.98	
140120	De 181 a 360 días	10527.87	
140125	De mas de 360 días	11796.47	
1402	CONSUMO POR VENCER		61569.18
140205	De 1 a 30 días	4123.78	
140210	De 31 a 90 días	8094.83	
140215	De 91 a 180 días	10277.06	
140220	De 181 a 360 días	16576.86	
140225	De mas de 360 días	22496.65	
1403	VIVIENDA POR VENCER		3055.07
140305	De 1 a 30 días	60.5	
140310	De 31 a 90 días	123.74	
140315	De 91 a 180 días	418.44	
140320	De 181 a 360 días	895.28	
140325	De mas de 360 días	1557.11	
1404	MICROEMPRESA POR VENCER		336042.42
140405	De 1 a 30 días	110968.22	
140410	De 31 a 90 días	30752.3	
140415	De 91 a 180 días	40207.62	
140420	De 181 a 360 días	60649.81	
140425	De mas de 360 días	93464.47	
1411	COMERCIAL QUE NO DEVENGA INTERESES		2216.27
141105	De 1 a 30 días	369.5	
141110	De 31 a 90 días	286.71	
141115	De 91 a 180 días	264.83	
141120	De 181 a 360 días	566.62	
141125	De mas de 360 días	728.61	

1412	CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERESES		2755.35
141205	De 1 a 30 días	502.78	
141210	De 31 a 90 días	238.29	
141215	De 91 a 180 días	370.04	
141220	De 181 a 360 días	787.9	
141225	De mas de 360 días	856.34	
1414	MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERESES		6997.98
141405	De 1 a 30 días	1095.84	
141410	De 31 a 90 días	948.95	
141415	De 91 a 180 días	1135.56	
141420	De 181 a 360 días	1611.78	
141425	De mas de 360 días	2205.85	
1421	COMERCIAL VENCIDA		1538.56
142110	De 31 a 90 días	288.25	
142115	De 91 a 180 días	245.92	
142120	De 181 a 360 días	348.55	
142125	De mas de 360 días	655.84	
1422	CONSUMO VENCIDA		759.21
142210	De 31 a 90 días	131.1	
142225	De mas de 270 días	628.11	
1424	MICROEMPRESA VENCIDA		8458.57
142405	De 1 a 30 días	206.99	
142410	De 31 a 90 días	1380.85	
142415	De 91 a 180 días	1023.2	
142420	De 181 a 360 días	1820.93	
142425	De mas de 360 días	4026.6	
1499	PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES		-26053.78
149930	(Prov. General para cartera credito)	-26053.78	
16	CUENTAS POR COBRAR		3285.59
1603	INTERESES POR COBRAR DE CARTERA		3214.11
160305	Cartera de crédito comercial	310.59	
160310	Cartera de crédito consumo	491.05	
160315	Cartera de crédito vivienda	12.54	
160320	Cartera de crédito microempresa	2324.43	
160325	Cartera de crédito reestructura	75.5	
1614	PAGO POR CUENTA DE CLIENTES		71.48
161435	Chequeras	71.48	

18	PROPIEDADES Y EQUIPO		7313.21
1804	CONSTRUCCIONES	6740	
180405	Construcción adecuación y remodelación	6740	
1805	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPOS DE OFICINA	5655.07	
180505	Muebles de oficina	3312.09	
180510	Equipo de oficina	2193.22	
180515	Enseres de oficina	149.76	
1806	EQUIPOS DE COMPUTACION	4685.44	
180605	Equipo de computación	4685.44	
1890	OTROS	45	
189010	PINACOTECA	45	
1899	DEPRECIACION ACUMULADA	-9812.3	
189910	(Construcción y adecuación)	-4520.36	
189915	(Mobiliario y Equipo)	-2033.48	
189920	(Equipos de computación)	-3255.08	
189925	(Pinacoteca)	-3.38	
19	OTROS ACTIVOS		2424.25
1905	GASTOS DIFERIDOS	141.02	
190520	Programas de computación	140	
190540	Seguros	1.02	
1990	OTROS	2283.23	
199005	Impuesto al valor agregado IVA	528.61	
199010	Otros impuestos	1754.62	
	TOTAL ACTIVOS		552148.93
2	PASIVOS		
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO		388210.98
2101	DEPOSITOS A LA VISTA	274568.2	
210135	Depósitos de ahorro	274568.2	
2103	DEPOSITOS A PLAZO	63689.35	
210305	De 1 a 30 días	11773.42	
210310	De 31 a 90 días	30915.93	
210315	De 91 a 180 días	11000	
210320	De 181 a 360 días	10000	
2104	DEPOSITOS DE GARANTIA	49953.43	
210405	Encaje bancario	49953.43	
25	CUENTAS POR PAGAR		17826.09
2501	INTERESES POR PAGAR	917.37	
250115	Depósitos a plazo	917.37	
2503	OBLIGACIONES PATRONALES	2816.4	
250310	Beneficios sociales	1695.77	
250315	Aporte al IESS	314.81	
250325	Participación a empleados	805.82	

2504	RETENCIONES		149.32	
250405	Retenciones fiscales	149.32		
2505	CONTRIBUCIONES, IMPOTOS Y MULTAS		56.63	
250505	Impuesto a la Renta	56.63		
2506	PROVEEDORES		902.02	
250625	Graficas Jimenez	419		
25064	Varios proveedores	483		
250645	Coopseguros del Ecuador S.A	0.02		
2590	CUENTAS POR PAGAR VARIAS		12984.35	
259090	Otras cuentas por pagar	12984.35		
26	CONVENIOS POR PAGAR			607.61
2601	CONVENIOS		607.61	
260115	Transferunion	607.61		
29	OTROS PASIVOS			60.8
2990	OTROS		60.8	
299005	Sobrantes de caja	60.8		
	TOTAL PASIVOS			406705.48
3	PATRIMONIO			
31	CAPITAL SOCIAL			136813.48
3103	APORTES DE SOCIOS		136813.48	
310305	Certificados de Aportación	136813.48		
33	RESERVAS			2497.03
3301	LEGALES		2327.79	
330105	Fondo Irreparable de reservas	1862.24		
330120	Previsión de Asistencia Social	465.55		
3303	ESPECIALES		169.24	
330315	Fondo de Educación	169.24		
34	APORTES PATRIMONIALES			599
3402	DONACIONES		599	
340205	Varios	599		
36	RESULTADOS			5533.94
3601	UTILIDAD O EXCEDENTES ACUMULADOS		5533.94	
360105	Utilidades no distribuidas	5533.94		
	TOTAL PATRIMONIO			145443.45
	TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO			552148.93

Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio "CADECOM-Macará"

ESTADO DE RESULTADOS De Enero a Diciembre 2010

4	GASTOS		
41	INTERESES CAUSADOS		29668,49
41.01	Obligaciones con el Público	29668,49	
41.01.15	Depósitos de Ahorro	18456,58	
41.01.30	Depósitos de Plazo Fijo	11211,91	
44.	PROVISIONES		6448,31
44.02	Cartera de Crédito	6448,31	
44.02.05	Créditos	6448,31	
45.	GASTOS DE OPERACIÓN		42783,95
45.01	Gastos de Personal	26298,56	
45.01.05	Remuneraciones mensuales	17289,11	
45.01.10	Beneficios Sociales	3673,84	
45.01.15	Representación Residencia y Res.	2161,08	
45.01.20	Aportes al IESS 12.15%	2010,38	
45.01.35	Fondo de Reserva	1164,15	
45.02	HONORARIOS	2369,04	
45.02.05	Directores	340,00	
45.02.10	Honorarios Profesionales	2029,04	
45.03	SERVICIOS VARIOS	5938,64	
45.03.05	Movilización, Fletes y Emb	153,10	
45.03.10	Viáticos y Subsistencias	754,26	
45.03.15	Publicidad y Propaganda	309,20	
45.03.20	Servicios Básicos	951,03	
45.03.35	Mantenimiento y Reparación Equipo	118,04	
45.03.40	Suministros Diversos	877,45	
45.03.90	Otros Servicios	2775,56	
45.04	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	325,03	
45.04.05	Impuestos Fiscales	14,49	
45.04.10	Impuestos Municipales	259,53	
45.04.30	Multas y Otras Sanciones	51,01	
45.05	DEPRECIACIONES	2418,72	
45.05.20	Construcción, Adecuación y Remod.	674,04	
45.05.25	Mobiliario y Equipo	538,92	
45.05.30	Equipo de Computación	869,76	
45.05.40	Programas de Computación	336,00	
45.06	AMORTIZACIONES	2884,63	
45.06.45	Seguros	1169,48	
45.06.50	Convenios HCCM Oficinas	1715,15	
45.07	OTROS GASTOS	2549,33	
45.07.15	Mantenimiento y Reparaciones	137,75	

45.07.90	Otros	2411,58		
47.	OTROS GASTOS Y PÉRDIDAS			8655,11
47.07	OTRAS PÉRDIDAS		7908	
47.07.90	Otras pérdidas	7908		
47.90	OTROS		747,11	
47.90.05	Otros (Devengado Años Anteriores)	747,11		
	TOTAL GASTOS			87555,86
5	INGRESOS			
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS			86720,43
51.01	DEPÓSITOS		3088,84	
51.01.010	Depósitos en Bancos y otras Instituciones	3088,84		
51.04	INTERESES DE CARTERA DE CREÉDITO		83631,59	
51.04.05	Cartera de Crédito Comercial	8502,27		
51.04.10	Cartera de Crédito Consumo	14618,56		
51.04.15	Cartera de Crédito Vivienda	962,06		
51.04.20	Cartera de Crédito Microempresa	54752,38		
51.04.25	Cartera de Crédito Reestructuradora	34,04		
51.04.30	Interés de Mora	4762,28		
52	COMISIONES GANADAS			329,29
52.90	OTRAS		329,29	
52.90.10	Emisión de chequera	36,00		
52.90.15	Protesto de cheque-socios	2,79		
52.90.20	Notificaciones	102,00		
52.90.25	Varios-Comisión	70,50		
52.90.30	Comisión Libreta Extr.	62,00		
52.90.35	Estado de Cuenta	4,00		
52.90.45	Gastos Judiciales	30,00		
52.90.50	Referencias Bancarias	22,00		
54	INGRESOS POR SERVICIOS			
54.05	Servicios Cooperativos		379	379
54.05.01	Ingresos Socios	379,00		
56	OTROS INGRESOS			5499,26
56.04	RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS		933,03	
56.04.20	Int. Y Comis. Ejercicios Ant.	933,03		
56.90	OTROS		4566,23	
56.90.05	Ingresos Varios	672,02		
56.90.20	Ingresos por Convenios	3894,21		
	TOTAL INGRESOS			92927,98
	EXCEDENTE PERIODO			5372,12

ANÁLISIS FINANCIERO DE CADECOM

BALANCE GENERAL		BALANCE EN DOLARES		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
		2009	2010	2009	2010	2009-2010	2009-2010
						VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
1	ACTIVOS						
11	FONDOS DISPONIBLES	273632.15	106959.51	41.20%	19.37%	-166672.64	-64.42%
1101	CAJA	18311.05	18479.72	2.76%	3.35%	168.67	0.92%
1103	BANCOS Y OTRAS INST. FINANCIERAS	255321.10	88479.79	38.44%	16.02%	-166841.31	-65.35%
14	CARTERA DE CREDITO	373737.27	432166.37	56.27%	78.27%	58429.10	1069.56%
1401	COMERCIAL POR VENCER	18373.94	34827.54	2.77%	6.31%	16453.60	89.55%
1402	CONSUMO POR VENCER	77399.33	61569.18	11.65%	11.15%	-15830.15	-20.45%
1403	VIVIENDA POR VENCER	9356.06	3055.07	1.41%	0.55%	-6300.99	-67.35%
1404	MICROEMPRESA POR VENCER	257099.63	336042.42	38.71%	60.86%	78942.79	30.71%
1411	COMERCIAL QUE NO DEVENGA INTERESES	197.34	2216.27	0.03%	0.40%	2018.93	1023.07%
1412	CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERESES	6243.87	2755.35	0.94%	0.50%	-3488.52	-55.87%
1414	MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERESES	13775.38	6997.98	2.07%	1.27%	-6777.40	-49.20%
1421	COMERCIAL VENCIDA	733.03	1538.56	0.11%	0.28%	805.53	109.89%
1422	CONSUMO VENCIDA	892.18	759.21	0.13%	0.14%	-132.97	-14.90%
1424	MICROEMPRESA VENCIDA	9271.98	8458.57	1.40%	1.53%	-813.41	-8.77%
1499	PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES	-19605.47	-26053.78	-2.95%	-4.72%	-6448.31	32.89%
16	CUENTAS POR COBRAR	4727.52	3285.59	0.71%	0.60%	-1441.93	-110.74%
1603	INTERESES POR COBRAR DE CARTERA	3273.84	3214.11	0.49%	0.58%	-59.73	-1.82%
1614	PAGO POR CUENTA DE CLIENTES	78.48	71.48	0.01%	0.01%	-7.00	-8.92%
1690	CUENTAS POR COBRAR VARIAS	1375.20	0.00	0.21%		-1375.20	-100.00%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	8858.57	7313.21	1.33%	0.48%	-1545.36	39.37%
1804	CONSTRUCCIONES	6740.00	6740.00	1.01%	1.22%	0.00	0.00%
1805	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPOS DE OFICINA	5596.27	5655.07	0.84%	1.02%	58.80	1.05%

1806	EQUIPOS DE COMPUTACION	4206.88	4685.44	0.63%		478.56	11.38%
1890	OTROS	45.00	45.00	0.01%	0.01%	0.00	0.00%
1899	DEPRECIACION ACUMULADA	-7729.58	-9812.30	-1.16%	-1.78%	-2082.72	26.94%
19	OTROS ACTIVOS	3206.53	2424.25	0.48%	0.44%	-782.28	-45.51%
1904	GASTOS Y PAGOS ANTICIPADOS	1715.15	0.00	0.26%		-1715.15	-100.00%
1905	GASTOS DIFERIDOS	476.00	141.02	0.07%	0.03%	-334.98	-70.37%
1990	OTROS	1015.38	2283.23	0.15%	0.41%	1267.85	124.86%
	TOTAL ACTIVOS	664162.04	552148.93	100.00%	99.15%	-112013.11	-16.87%
2	PASIVOS						
21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	503866.34	388210.98	75.86%	70.31%	-115655.36	-65.44%
2101	DEPOSITOS A LA VISTA	299235.28	274568.20	45.05%	49.73%	-24667.08	-8.24%
2103	DEPOSITOS A PLAZO	155593.20	63689.35	23.43%	11.53%	-91903.85	-59.07%
2104	DEPOSITOS DE GARANTIA	49037.86	49953.43	7.38%	9.05%	915.57	1.87%
25	CUENTAS POR PAGAR	12830.17	17826.09	1.93%	3.23%	4995.92	4.92%
2501	INTERESES POR PAGAR	977.88	917.37	0.15%	0.17%	-60.51	-6.19%
2503	OBLIGACIONES PATRONALES	2484.79	2816.40	0.37%	0.51%	331.61	13.35%
2504	RETENCIONES	155.56	149.32	0.02%	0.03%	-6.24	-4.01%
2505	CONTRIBUCIONES, IMPTOS Y MULTAS	95.43	56.63	0.01%	0.01%	-38.80	-40.66%
2506	PROVEEDORES	0	902.02	0.00%	0.16%	902.02	0.00%
2590	CUENTAS POR PAGAR VARIAS	9116.51	12984.35	1.37%	2.35%	3867.84	42.43%
26	CONVENIOS POR PAGAR	0.00	607.61	0.00%	0.11%	607.61	0.00%
2601	CONVENIOS	0	607.61	0.00%	0.11%	607.61	
29	OTROS PASIVOS	20.00	60.80	0.00%	0.01%	40.80	204.00%
2990	OTROS	20.00	60.80	0.00%	0.01%	40.80	204.00%
	TOTAL PASIVOS	516716.51	406705.48	77.80%	73.66%	-110011.03	143%
3	PATRIMONIO						
31	CAPITAL SOCIAL	142045.22	136813.48	21.39%	24.78%	-5231.74	-3.68%
3103	APORTES DE SOCIOS	142045.22	136813.48	21.39%	24.78%	-5231.74	-3.68%

33	RESERVAS	1636.70	2497.03	0.25%	0.45%	860.33	66.23%
3301	LEGALES	1481.60	2327.79	0.22%	0.42%	846.19	57.11%
3303	ESPECIALES	155.10	169.24	0.02%	0.03%	14.14	9.12%
34	APORTES PATRIMONIALES	599.00	599.00	0.09%	0.11%	0.00	0.00%
3402	DONACIONES	599.00	599.00	0.09%	0.11%	0.00	0.00%
36	RESULTADOS	3164.61	5533.94	0.48%	1.00%	2369.33	74.87%
3601	UTILIDAD O EXCEDENTES ACUMULADOS	3164.61	5533.94	0.48%	1.00%	2369.33	74.87%
	TOTAL PATRIMONIO	147445.53	145443.45	22.20%	26.34%	-2002.08	137%
	TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	664162.04	552148.93	100.00%	100.00%	-112013.11	-16.87%

Fuente: Análisis Financiero CADECOM, 2009-2010.

Elaborado por: La autora

En el estudio realizado sobre tendencias económicas de CADECOM, para determinar la situación financiera y resultados, se consideró los siguientes análisis financieros:

Análisis vertical

La composición de los activos para los años 2009 y 2010 respectivamente, es la siguiente:

Fondos disponibles	41.20%	19.37%
Cartera de crédito	56.27%	78.27%
Cuentas por cobrar	0.71%	0.60%
Propiedad y equipo	1.33%	0.48%
Otros activos	0.48%	0.44%
TOTAL ACTIVOS	100 %	100%

Con estos datos se observa que los rubros de mayor significado son: cartera de crédito por \$ 373737.27 y \$ 432166.37 de los años 2009 y 2010, correspondientes al 56.27% y 78.27%, porcentajes que generan mayor rentabilidad. Para hacer un análisis más profundo tomaremos como cifra base el subtotal de cartera de crédito:

CARTERA DE CREDITO	56.27%	78.27%
COMERCIAL POR VENCER	2.77%	6.31%
CONSUMO POR VENCER	11.65%	11.15%
VIVIENDA POR VENCER	1.41%	0.55%
MICROEMPRESA POR VENCER	38.71%	60.86%
COMERCIAL QUE NO DEVENGA INTERESES	0.03%	0.40%
CONSUMO QUE NO DEVENGA INTERESES	0.94%	0.50%
MICROEMPRESA QUE NO DEVENGA INTERESES	2.07%	1.27%
COMERCIAL VENCIDA	0.11%	0.28%
CONSUMO VENCIDA	0.13%	0.14%
MICROEMPRESA VENCIDA	1.40%	1.53%
PROVISIONES PARA CREDITOS INCOBRABLES	-2.95%	-4.72%

Estos valores nos muestran que la mayor concentración se encuentra en la cuenta **MICROEMPRESA POR VENCER con el 38.71% y 60.86%** del total de cartera, dando una idea clara de que el principal destino del dinero concedido, es para la producción de bienes y servicios debido a que Macará es una ciudad turística y productora de arroz.

En lo que respecta a los pasivos y patrimonio para el 2009 y 2010, CADECOM refleja lo siguiente:

Obligaciones con el publico	75.86%	70.31%
Cuentas por pagar	1.93%	3.23%
Convenios por pagar	0.00%	0.11%
Otros pasivos	0.00%	0.01%
Capital social	21.39%	24.78%
Reservas	0.25%	0.45%
Aportes patrimoniales	0.09%	0.11%
Resultados	<u>0.48%</u>	<u>1.00%</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%

En lo que respecta a los pasivos, las cuentas de mayor significado están representadas por \$ 503866.34 y \$ 388210.98 de los años 2009 y 2010 respectivamente, equivalentes al 75.86% y 70.31%, deduciendo que estos valores corresponden a las obligaciones adquiridas de la cooperativa con clientes.

De igual forma el capital social representa \$142045.22 y \$ 136813.48 de los años 2009-2010 correspondientes al 21.39% y 24.78% respectivamente, valores que corresponden aportes realizados por los socios de la cooperativa.

Análisis horizontal

CADECOM, al examinar cada uno de los valores obtenidos en el 2009 y 2010 y compararlos, se merecen especial atención las siguientes cuentas:

1. Activo

- a.** Variaciones en Fondos disponibles, del 2009 al 2010 existe una disminución de 21.83%, **pudiéndose** haber originado por disminución en la recuperación de cartera o captación de dinero por los depositantes, también podrían ser el resultado de algún cambio en la política de la cooperativa.
- b.** Variaciones en Cartera de crédito, para el año 2010 existe un aumento de 22%, debido a un incremento muy significativo en créditos de microempresa y comercial, es decir dan prioridad al sector productivo de la ciudad de Macará.

2. Pasivo

- a.** Variación en Obligaciones con el público, este rubro para el 2010 refleja una disminución de 5.55%, específicamente por la variación en depósitos a plazo, es decir que los socios ya no han renovado sus pólizas esto podría ser por factores como

surgimiento de nuevas cooperativas que ofrecen intereses alto y tentativos o porque realizaron inyecciones de dinero en alguna otra actividad.

3. Patrimonio

- a. Variación en utilidades o excedentes acumulados, para los años 2009 y 2010, se ha obtenido un incremento de 0.52%, utilidad originada posiblemente por los intereses generados en el aumento de cartera.

ANÁLISIS VERTICAL

ESTADO DE RESULTADOS		BALANCE EN DOLARES		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL	
		2009	2010	2009	2010	2009-2010	2009-2010
						VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
5	INGRESOS						
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	82265.85	86720.43	97.23%	93.32%	4454.58	-7.38%
5101	DEPÓSITOS	3577.56	3088.84	4.23%	3.32%	-488.72	-13.66%
5104	INTERESES EN CARTERA DE CRÉDITO	78688.29	83631.59	93.00%	90.00%	4943.30	6.28%
52	COMISIONES GANADAS	291.00	329.29	0.34%	0.35%	38.29	13.16%
5290	OTRAS	291.00	329.29	0.34%	0.35%	38.29	13.16%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	418.00	379.00	0.49%	0.41%	-39.00	-9.33%
5405	SERVICIOS COOPERATIVOS	418.00	379.00	0.49%	0.41%	-39.00	-9.33%
56	OTROS INGRESOS	1632.22	5499.26	1.93%	5.92%	3867.04	573.35%
5604	RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS	956.55	933.03	1.13%	1.00%	-23.52	-2.46%
5690	OTROS	675.67	4566.23	0.80%	4.91%	3890.56	575.81%
	TOTAL INGRESOS	84607.07	92927.98	100%	100%	8320.91	9.83%
4	GASTOS						
41	INTERESES CAUSADOS	28073.25	29668.49	33.18%	31.93%	1595.24	5.68%
4101	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	28073.25	29668.49	33.18%	31.93%	1595.24	5.68%
44	PROVISIONES	9865.47	6448.31	11.66%	6.94%	-3417.16	-34.64%
4402	CARTERA DE CREDITOS	9865.47	6448.31	11.66%	6.94%	-3417.16	-34.64%
45	GASTOS DE OPERACIÓN	40776.99	42783.95	48.20%	46.04%	2006.96	981.28%
4501	GASTOS DE PERSONAL	26129.58	26298.56	30.88%	28.30%	168.98	0.65%
4502	HONORARIOS	3200.70	2369.04	3.78%	2.55%	-831.66	-25.98%
4503	SERVICIOS VARIOS	5728.73	5938.64	6.77%	6.39%	209.91	3.66%
4504	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y MULTAS	38.22	325.03	0.05%	0.35%	286.81	750.42%

4505	DEPRECIACIONES	2637.18	2418.72	3.12%	2.60%	-218.46	-8.28%
4506	AMORTIZACIONES	2279.98	2884.63	2.69%	3.10%	604.65	26.52%
4507	OTROS GASTOS	762.60	2549.33	0.90%	2.74%	1786.73	234.29%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	747.21	8655.11	0.88%	9.31%	7907.90	-0.01%
4707	OTRAS PERDIDAS	0	7908	0.00%	8.51%	7908.00	0.00%
4790	OTROS	747.21	747.11	0.88%	0.80%	-0.10	-0.01%
	EXCEDENTE PERIODO	5144.15	5372.12	6.08%	5.78%	227.97	4.43%

Fuente: Análisis Vertical, Estados de Resultados CADECOM, 2009-2010.

Elaborado por: La autora

En lo que se refiere al estado de pérdidas y ganancias se ha tomado como cifra base el 100% el total de ingresos para el año 2009-2010, reflejando los siguientes valores:

Intereses y descuentos ganados	97.23%	93.32%
Comisiones ganadas	0.34%	0.35%
Ingresos por servicios	0.49%	0.41%
Otros ingresos	<u>1.93%</u>	<u>5.92%</u>
TOTAL INGRESOS	100%	100%

El desarrollo operacional para el año 2009 y 2010 representan el 97.23% y 93.32% respectivamente, ingresos provenientes de intereses ganados por concesión de créditos.

El porcentaje de utilidad es bajo 6.08 para el año 2009, disminuyendo en el 2010 con el 5.78%, lo que significa que la cooperativa está incurriendo en gastos de operación elevados que reflejan un 48.20% y 46.04% frente a los ingresos.

Análisis horizontal

Se ha determinado una comparación entre los periodos 2009 -2010, del estado de resultados estableciendo una interdependencia entre una y otra lo cual nos permite verificar el aumento o la disminución de las cifras más importantes de este estado, permitiendo emitir el siguiente criterio:

El rubro intereses en cartera de crédito del 2009 al 2010, tiene un aumento de 6.28% equivalente a 4943.30, valor significativo para la empresa, ya que estos valores pueden ser por recaudaciones originadas por créditos en el 2009.

INDICADORES FINANCIEROS

INDICES FINANCIEROS	2009	2010	CAMBIO %
INDICE DE SOLVENCIA			
Patrimonio + Reservas/Activos (%)	22.20%	26.34%	-18.65%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Fondos disponibles/Obligaciones con el público	54.31%	27.55%	49.27%
ESTRUCTURA DE LOS ACTIVOS			
Fondos disponibles/Activo (%)	56.26%	19.37%	65.57%
Cartera/ Activo (%)	56.27%	78.27%	-39.09%
Otros Activos/Activo (%)	0.48%	0.44%	9.06%
ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS			
Obligaciones con el público/pasivo (%)	97.51%	95.45%	2.11%
Reservas/pasivo (%)	0.32%	0.61%	-93.83%
Patrimonio/pasivo (%)	28.54%	35.76%	-25.32%
ESTRUCTURA FINANCIERA			
Activo Productivo/Activo (%)	92.98%	94.90%	-2.06%
Pasivo con costo/pasivo (%)	88.02%	83.17%	5.51%
Activo productivo-Pasivo con costo/Pasivo (%)	31.49%	45.66%	-45.00%
INDICE DE CAPITAL O SOLVENIA DE CAPITAL			
UTILIZACION PATRIMONIAL			
Patrimonio/Total de activos (%)	22.20%	26.34%	18.65%
CALIDAD DE ACTIVOS: Riesgo crediticio			
MOROSIDAD DE CARTERA			
Cartera vencida/Cartera Total (%)	2.92%	2.45%	-16.07%
INDICE DE COBERTURA TOTAL			
Provisiones/(cartera por vencer cartera vencida+contingentes) (%)	5.25%	5.84%	11.11%
INDICES DE RENDIMIENTO			
MARGEN NETO			
Utilidad del periodo/Ingresos Totales (%)	6.08%	5.78%	-4.92%
RENDIMIENTO DE PATRIMONIO			
Utilidad del periodo/Patrimonio	3.49%	3.69%	5.87%
RENDIMIENTO DEL ACTIVO TOTAL			
Utilidad del periodo/Activo	0.77%	0.97%	25.62%

Fuente: *Indicadores Financieros* CADECOM, 2009-2010.

Elaborado por: La autora:

Interpretación:

De acuerdo a los índices financieros, la Cooperativa refleja una situación estable, solvente que posee activos productivos altos, lo cual ayuda a disminuir el riesgo de endeudamiento con terceros, aunque la utilidad sea baja en relación a sus activos.

Sin embargo es necesario destacar que el nivel de liquidez del 2009 al 2010 ha disminuido notoriamente, debido al aumento de cartera para ese año.

PROYECTO DE INVERSIÓN**Título del proyecto**

Proyecto de Factibilidad para la instalación de una Agencia Sucursal para la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-MACARÁ Ltda., los mismos que permitirán aumentar los socios de la Cooperativa y por ende aumentar los ingresos a la misma.

Antecedentes y justificación

En el presente proyecto se trata de analizar la factibilidad de la adecuación e inicio de operaciones para una nueva Agencia Sucursal para la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-MACARÁ Ltda., simular el rendimiento e incremento de participación de la misma en la localidad, identificando la demanda potencial insatisfecha y sus necesidades cuantificados en términos financieros y, como negocio, cuán importante y justificable es para la Cooperativa invertir en la misma, procurando ofrecer un servicio que logre atraer a clientes reales y nuevos que mantienen transacciones en otras instituciones similares, fortaleciendo la operatividad de la agencia,

cuya rentabilidad justifique la inversión requerida por parte de los accionistas o directivos de la Institución.

Objetivos

Objetivo General

Implementar una Sucursal acorde a las necesidades de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-Macará Ltda.

Objetivos Específicos

- Establecer niveles de inversión que se requiere para emprender el proyecto de implementación de sucursal.
- Aplicar métodos de evaluación financiera VAN y TIR que permitan conocer si la inversión a realizarse es aceptable.

RESULTADO

Estudio económico financiero

El presente capítulo desarrolla el estudio financiero que determina la factibilidad de la implementación de una Agencia Sucursal de la Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-Macará Ltda.

Inversiones

Las inversiones dentro del proyecto constituyen el tipo de recursos financieros que se requieren para la instalación y puesta en marcha del proyecto. Las inversiones del proyecto fueron estimadas a través de presupuestos elaborados con las diferentes

cotizaciones del mercado y en las diferentes casas comerciales nacionales importadoras de equipo.

- **Activos:** Son todos los bienes y derechos de propiedad de la empresa. El presente proyecto origina tres clases de activos: Activo Fijo, Activo Diferido y Activo Circulante o Capital de Trabajo.

Activo Fijo

Comprende las inversiones fijas sujetas a depreciación, y se genera en la instalación de la empresa. Entre estos activos tenemos.

Especificaciones de los activos fijos

Para el proyecto que se está estudiando, se incluirá como activos fijos los rubros de: maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina y equipo de cómputo, que son necesarios para la ejecución del proyecto.

- Equipo de Producción.-** El precio del equipo se obtuvo mediante catálogos, proformas e investigaciones (Infocus) que se dedican a la venta de los mismos.
- Equipos de Oficina.-** Se refiere a los muebles y equipo de oficina que se requieren para desarrollar las actividades administrativas.
- Equipo de cómputo.-** para llevar la información y realizar las diferentes operaciones financieras de la Cooperativa.
- Imprevistos.-** Todo presupuesto por más que haya sido cuidadosamente elaborado, tendrá siempre un margen de error por causas de la fluctuación de los precios, la inflación y cambios en las condiciones originales, etc., razón por la cual es conveniente incluir el rubro de imprevistos que se calcula generalmente con un porcentaje de la suma de inversiones fijas y que varían de acuerdo a la experiencia

que se tenga en los cálculos del proyecto y al grado de confianza que merezca las estimaciones de inversiones fijas.

RESUMEN DE LAS INVERSIONES FIJAS

INVERSIONES EN ACTIVOS FIJOS

DETALLE	TOTAL
Maquinaria y Equipo	\$2000.00
Muebles y Enseres	\$4400.00
Equipo de Cómputo	\$15230.00
TOTAL	\$21630.00

FUENTE: Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-Macará Ltda.
ELABORADO POR: La autora

Activo circulante

Este activo está constituido por valores necesarios para la operación normal del proyecto durante un ciclo productivo, el valor de este activo se lo detalla a continuación.

INVERSIONES EN ACTIVO CIRCULANTE

DETALLE	TOTAL ANUAL	TOTAL MENSUAL
Mano de Obra Directa	\$ 52985.60	\$ 4415.47
Sueldos Administrativos	\$ 24960.00	\$ 2080.00
Servicios Básicos	\$ 902.40	\$ 75.20
Suministros de Oficina	\$ 630.00	\$ 52.50
Suministros de Limpieza	\$ 619.56	\$ 51.63
Arriendo	\$ 10800.00	\$ 900.00
Publicidad	\$ 1500.00	\$ 125.00
TOTAL	\$ 92397.56	\$ 7699.80

FUENTE: Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-Macará Ltda.
ELABORADO POR: La autora

Activo diferido

En este activo se tomó en cuenta los gastos realizados en el estudio del proyecto y otros gastos relacionados con el mismo; por lo tanto el valor de este activo se distribuye así:

INVERSIONES EN ACTIVOS DIFERIDOS

DETALLE	TOTAL
Gastos de Constitución	\$ 759,00
TOTAL	\$ 759,00

FUENTE: Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-Macará Ltda.
ELABORADO POR: La autora

RESUMEN DE INVERSIÓN TOTAL PREVISTA

El resumen de la inversión total se demuestra en el siguiente cuadro.

INVERSIÓN TOTAL

DETALLE	TOTAL
Activo Fijo	\$ 21630.00
Activo Circulante	\$ 7699.80
Activo Diferido	\$ 759.00
TOTAL	\$ 30088.80

FUENTE: Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-Macará Ltda.
ELABORADO POR: La autora

El proyecto hará uso de las fuentes internas y externas de financiamiento bajo los siguientes aspectos:

- a. **Fuentes internas.-** El 56.80% del total de la inversión y que corresponde a 17088.80 dólares será financiado con aportaciones de los socios

- b. Fuentes externas.-** Después de buscar la alternativa más conveniente, se decidió solicitar un préstamo al Banco de Loja, ya que es un organismo que otorga créditos para este tipo de inversiones a través de sus líneas de crédito. El crédito que mantendrá el proyecto con el Banco de Loja, constituirá el 43.20% que corresponde a 13000.00 dólares a 2 años plazo al 12% de interés anual.

FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN

DETALLE	TOTAL ANUAL	TOTAL MENSUAL
Capital Propio	17.088,80	56,80%
Capital Prestado	13.000,00	43,20%
TOTAL	\$ 30088,80	100%

FUENTE: Cooperativa de Ahorro y Crédito de la Cámara de Comercio CADECOM-Macará Ltda.
ELABORADO POR: La autora

ESTRUCTURA DE COSTOS Y ESTABLECIMIENTO DE INGRESOS DEL PROYECTO

La estructura de los costos comprende los Costos de Producción y de Operación, en la Cooperativa.

COSTO DE OPERACIÓN

AÑOS	COSTO DE OPERACIÓN	UNIDAD DE PRODUCCIÓN	COSTO UNITARIO
AÑO 1	109383.02	364	301.00
AÑO 2	105505.73	404	261.00
AÑO 3	104135.95	404	258.00
AÑO 4	109381.80	404	271.00
AÑO 5	114548.87	404	284.00

PRECIO DE VENTA

AÑOS	COSTO UNITARIO	% DE UTILIDAD O MÁRGEN DE UTILIDAD	COSTO UNITARIO
AÑO 1	301.00	30%	391.00
AÑO 2	261.00	35%	352.00
AÑO 3	258.00	40%	361.00
AÑO 4	271.00	45%	393.00
AÑO 5	284.00	50%	426.00

PRESUPUESTO DE INGRESOS

AÑOS	UNIDADES DE PRODUCCIÓN	PRECIO DE VENTA	INGRESO TOTAL
AÑO 1	364	391.00	142324.00
AÑO 2	404	352.00	142208.00
AÑO 3	404	361.00	145844.00
AÑO 4	404	393.00	158772.00
AÑO 5	404	426.00	172104.00

Estado de pérdidas y ganancias

Documento contable que presenta los resultados obtenidos en un período económico, sean estos pérdidas o ganancias para lo cual compara los rubros de ingresos con los egresos incurridos en un período.

Es uno de los Estados Financieros básicos que tiene por objeto mostrar un resumen de los ingresos y los gastos durante un ejercicio, clasificándolos de acuerdo con las principales operaciones del negocio, mostrando por consiguiente las utilidades o pérdidas sufridas en las operaciones realizadas.

El Estado de Pérdidas y Ganancias llamado también Estado de resultados nos demuestra cual es la utilidad o pérdida que se ha obtenido durante un período económico y como se ha producido, cuyos resultados sirven para obtener mediante un análisis, conclusiones que permitan conocer cómo se desenvuelve la institución y hacer previsiones para el futuro.

Ingresos: Están conformados por el resultado de las ventas u otros ingresos.

Egresos: Se forma por la sumatoria del Costo Primo, Gastos de Proceso de Producción, Gastos de Operación y Gastos Financieros.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS PROYECTADO

	DENOMINACIÓN	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
	Ingreso por ventas	142324	142208	145844	158772	172104
-	Costos de Producción	53581,84	56151,64	58846,07	61671,18	64633,31
	Utilidad Bruta	88.742,16	86.056,36	86.997,93	97.100,82	107.470,69
-	Costos de Operación	55801,18	49354,09	45289,88	47710,62	49915,56
=	Utilidad Neta	32.940,98	36.702,27	41.708,05	49.390,20	57.555,13
-	15% utilidad a trabajadores	4.941,15	5.505,34	6.256,21	7.408,53	8.633,27
=	Utilidad antes de Imp. a la renta	27.999,83	31.196,93	35.451,84	41.981,67	48.921,86
-	25% Impuesto a la renta	6.999,96	7.799,23	8.862,96	10.495,42	12.230,47
=	Utilidad antes de la Reserva Legal	20.999,87	23.397,70	26.588,88	31.486,25	36.691,40
-	Reserva Legal 10%	2.099,99	2.339,77	2.658,89	3.148,63	3.669,14
=	Utilidad líquida del ejercicio	18.899,89	21.057,93	23.929,99	28.337,63	33.022,26

Fuente: Estados de pérdidas y ganancias proyectado CADECOM, 2009-2010.

Elaborado por: La autora

PRESUPUESTO OPERACIONAL

DETALLE	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Costo Primo					
- Mano de Obra Directa	52985.60	55555.40	58249.83	61074.94	64037.07
Total Costo Primo	52985.60	55555.40	58249.83	61074.94	64037.07
Costos de Proceso de Producción					
- Depreciación de Maquinaria y Equipo	444.44	444.44	444.44	444.44	444.44
- Amortización de Activos Diferidos	151.80	151.80	151.80	151.80	151.80
Total de Costos de Proceso de Producción	596.24	596.24	596.24	596.24	596.24
TOTAL DE COSTOS DE PRODUCCION	53581.84	56151.64	58846.07	61671.18	64633.31
Gastos Administrativos					
- Depre. De Muebles y Enseres	396.00	396.00	396.00	396.00	396.00
- Sueldos Administrativos	24960.00	27170.56	27439.83	28770.66	30166.03
- Depre. De Equipo de Computación	1533.33	1533.33	1533.33	1851.11	1851.11
- Servicios Básicos	902.40	946.16	992.04	1040.15	1090.59
- Suministros de Oficina	630.00	660.55	692.58	726.17	761.39
- Material de limpieza	619.56	649.60	681.10	714.13	748.76
- Arriendo	10800.00	11323.80	11873.00	12448.84	13052.60
Total de Gastos Administrativos	39841.29	42680.00	43607.88	45947.06	48066.47
Ventas					
- Publicidad y Propaganda	1500.00	1572.75	1649.02	1728.99	1812.84
- Imprevistos 2%	30.00	31.45	32.98	34.57	36.25
Total Gasto Ventas	1530.00	1604.20	1682.00	1763.56	1849.09
Gastos Financieros					
- Interés por préstamo	14429.89	5069.89			
Total Gastos Financieros	14429.89	5069.89			
TOTAL DE GASTOS OPERACIONALES	55801.18	49354.09	45289.88	47710.62	49915.56
TOTAL COSTO OPERACIÓN	109383.02	105505.73	104135.95	109381.80	114548.87

Fuente: Presupuesto operacional CADECOM, 2009-2010.

COSTOS FIJOS Y VARIABLES

DETALLE	AÑO 1		AÑO 2		AÑO 3		AÑO 4		AÑO 5	
	C. Fijo	C. Variable	C. Fijo	C. Variable	C. Fijo	C. Variable	C. Fijo	C. Variable	C. Fijo	C. Variable
Costo Primo										
- Mano de Obra Directa		52985.60		55555.40		58249.83		61074.94		64037.07
Total Costo Primo		52985.60		55555.40		58249.83		61074.94		64037.07
Costos de Proceso de Produce.										
-Depre. de Maquinaria y Equipo	444.44		444.44		444.44		444.44		444.44	
-Amortización de Activos Diferidos	151.80		151.80		151.80		151.80		151.80	
Total del Proceso de Producción	596.24		596.24		596.24		596.24		596.24	
Gastos Administrativos										
- Depre. De Muebles y Enseres	396.00		396.00		396.00		396.00		396.00	
- Sueldos Administrativos	24960.00		27170.56		27439.83		28770.66		30166.03	
- Depre. De Equipo de Computación	1533.33		1533.33		1533.33		1851.11		1851.11	
- Servicios Básicos	902.40		946.16		992.04		1040.15		1090.59	
- Suministros de Oficina	630.00		660.55		692.58		726.17		761.39	
- Material de limpieza	619.56		649.60		681.10		714.13		748.76	
- Arriendo	10800.00		11323.80		11873.00		12448.84		13052.60	
Total de Gastos Administrativos	39841.29		42680.00		43607.88		45947.06		48066.47	
Ventas										
- Publicidad y Propaganda	1500.00		1572.75		1649.02		1728.99		1812.84	
- Imprevistos 2%	30.00		31.45		32.98		34.57		36.25	
Total Gasto Ventas	1530.00		1604.20		1682.00		1763.56		1849.09	
Gastos Financieros										
- Interés por préstamo	14429.89		5069.89							
Total Gastos Financieros	14429.89		5069.89							
TOTAL PRESUPUESTO COSTOS	56397.42	52985.60	49950.33	55555.40	45886.12	58249.83	48306.86	61074.94	50511.80	64037.07

Fuente: Costos Fijos y variables CADECOM, 2009-2010.

PUNTO DE EQUILIBRIO

El punto de equilibrio es un punto de balance entre ingresos y egresos denominado por algunos autores como PUNTO MUERTO, porque en él no hay ni pérdidas ni ganancias.

Cuando los ingresos y los gastos son iguales se produce el punto de equilibrio, cuyo significado es que no existen utilidades ni pérdidas, es decir, si vendemos menos que el punto de equilibrio tendremos pérdidas y si vendemos más que el punto de equilibrio obtendremos utilidades.

Para realizar este cálculo es menester clasificar los costos en Fijos y en Variables, los mismos que detallamos en los cuadros que integran el presente trabajo y que llevan el nombre de "Costos Fijos y Variables" para los años 1, 5 de vida útil del proyecto.

COSTOS FIJOS Y VARIABLES.

Costos fijos.- Son aquellos que se mantienen constantes durante el periodo completo de producción. Se incurre en los mismos por el simple transcurso del tiempo y no varían como resultado directo de cambios en el volumen.

Costos variables.- Son aquellas que varían en forma directa con los cambios en el volumen de producción.

En el presente trabajo se calculará el punto de equilibrio utilizando el método matemático en función de la capacidad instalada y de las ventas, utilizando además la forma gráfica para su representación.

AÑO 1

a. PUNTO DE EQUILIBRIO EN FUNCIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA

$$C.F= 56397.42$$

$$C.V= 52985.60$$

$$\text{Ventas Año1}= 142324$$

$$PE1 = \frac{\text{costos fijos}}{\text{ventas} - \text{costos variables}} \times 100$$

$$PE1 = \frac{56397.42}{142324 - 52985.60} \times 100$$

$$PE1 = \frac{56397.42}{89338.40} \times 100$$

$$PE1 = 0.631$$

$$PE1 = 63.10\%$$

En Función de las Ventas

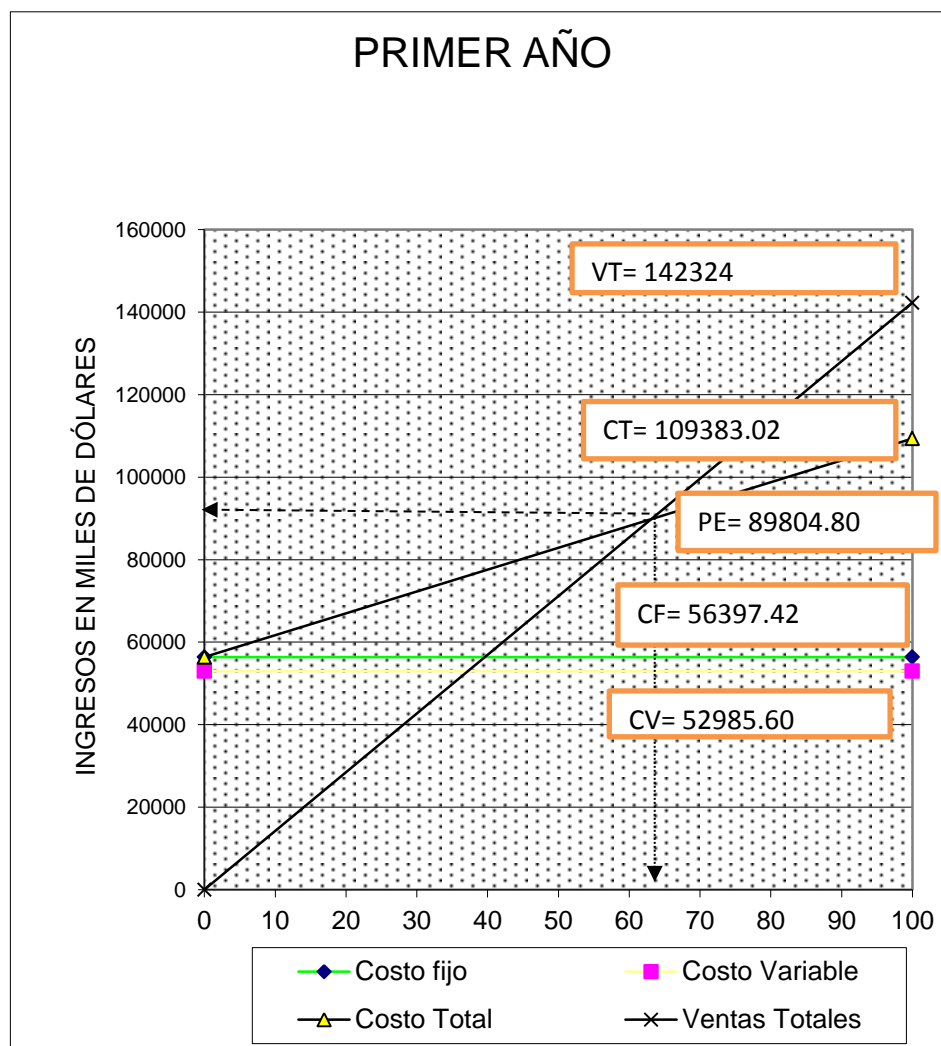
$$PE1 = \frac{\text{costos fijos}}{1 - \frac{\text{costos variables}}{\text{ventas}}}$$

$$PE1 = \frac{56397.42}{1 - \frac{52985.60}{142324}}$$

$$PE1 = \frac{56397.42}{1 - 0.372}$$

$$PE1 = \frac{56397.42}{0.628}$$

$$PE1 = 89804.80$$



Fuente: Datos obtenidos de la CADECON-Macará

Elaborado: La autora

AÑO 5

b. PUNTO DE EQUILIBRIO EN FUNCIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA

$$C.F = 50511.80$$

$$C.V = 64037.07$$

$$\text{Ventas Año 5} = 172104$$

$$PE5 = \frac{\text{costos fijos}}{\text{ventas} - \text{costos variables}} \times 100$$

$$PE5 = \frac{50511.80}{172104 - 64037.07} \times 100$$

$$PE5 = \frac{50511.80}{108066.93} \times 100$$

$$PE5 = 0.467 \times 100$$

$$PE5 = 46.70$$

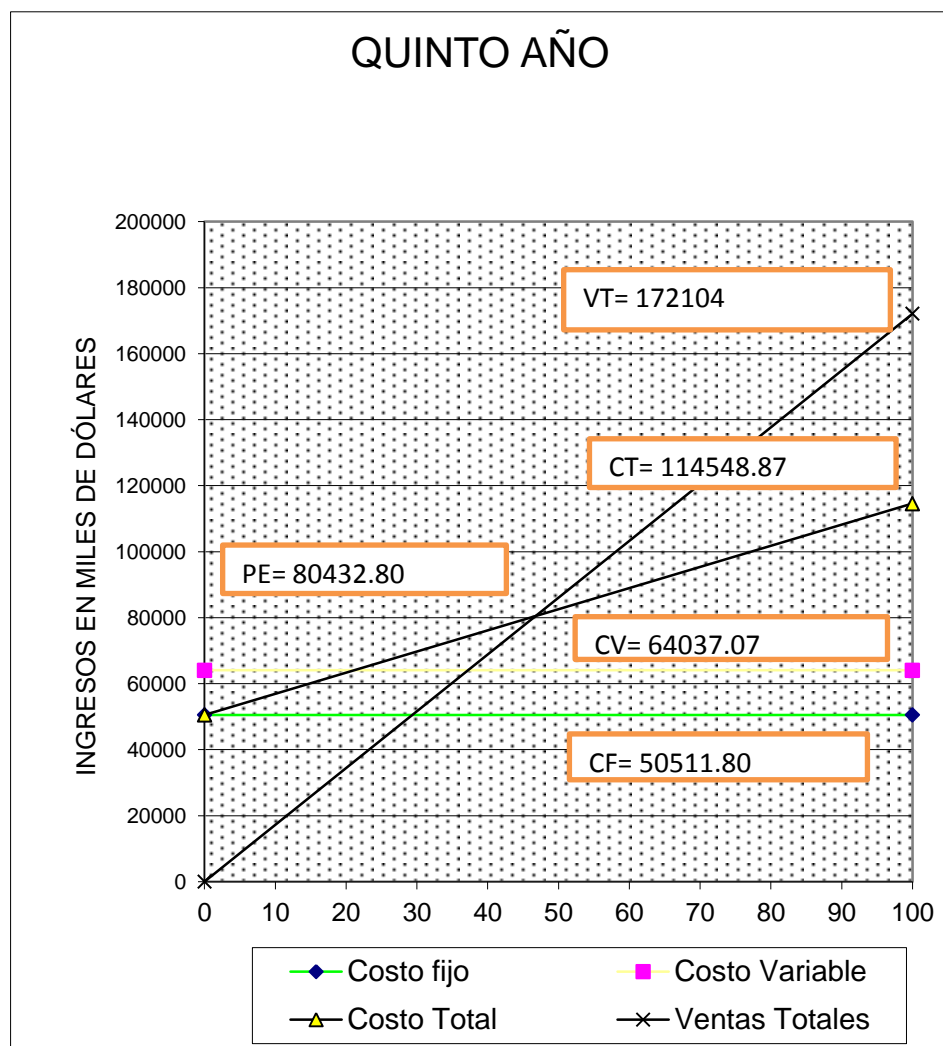
En Función de las Ventas

$$PE5 = \frac{\text{costos fijos}}{1 - \frac{\text{costos variables}}{\text{ventas}}}$$

$$PE5 = \frac{50511.80}{1 - \frac{64037.07}{172104}}$$

$$PE5 = \frac{50511.80}{1 - 0.372}$$

$$PE5 = 80432.80$$



Fuente: Datos obtenidos de la CADECON-Macará

Elaborado: La autora

EVALUACION FINANCIERA

El objetivo de la Evaluación Financiera desde el punto de vista privado, es determinar el mérito de un proyecto, estimándose como tal el grado o nivel de utilidad que obtiene el empresario privado como premio al riesgo de utilizar su capital y su capacidad empresarial en la implementación de un proyecto.

Flujo de caja

Para realizar la aplicación de algunos criterios de evaluación, se hace necesario previamente estimar los flujos de caja.

El Flujo de Caja permite determinar la cobertura de todas las necesidades de efectivo a lo largo de los años de vida útil del proyecto.

El Flujo de Caja, permite cubrir todos los requerimientos de efectivo del proyecto, posibilitando además que el inversionista cuente con el suficiente origen de recursos para cubrir sus necesidades de efectivo.

Los Flujos de Caja se evalúan en lugar de utilizar figuras contables en razón de que no son éstos los que afectan a la capacidad de la empresa para pagar cuentas o compras de activos.

FLUJO DE CAJA

	DENOMINACIÓN	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
	INGRESOS						
	Ventas		142324.00	142208.00	145844.00	158772.00	172104.00
	Crédito Banco de Loja	13000.00					
	Capital propio	17088.80					
	Valor de residual				1533.33		5734.45
	Total de ingresos	30088.80	142324.00	142208.00	147377.33	158772.00	177838.45
	EGRESOS						
	Activo Fijo	21630.00					
	Activo Diferido	759.00					
	Activo Circulante	7699.80					
	Presupuesto de operación		109383.02	105505.73	104135.95	109381.80	114548.87
-	Depreciación y Amortizac.		2129.57	2129.57	2129.57	2398.91	2398.91

	15% Utilidad a los trab		4941.15	5505.34	6256.21	7408.53	8633.27
	25% Impuesto a la Renta		6999.96	7799.23	8862.96	10495.42	12230.47
	Amortización de Capital		541.76	541.76			
	Total de egresos	30088.80	119736.32	117222.49	117125.55	124886.84	133013.69
	FLUJO DE CAJA	0.00	22587.68	24985.51	30251.78	33885.16	44824.76

Fuente: 1. Flujo de caja CADECOM, 2009-2010.

Elaborado: La autora

VALOR ACTUAL NETO

El método del Valor Actual Neto (VAN), consiste en determinar el valor presente de los flujos de costos e ingresos generados a través de la vida útil del proyecto.

Alternativamente esta actualización puede aplicarse al flujo neto y en definitiva corresponde a la estimación al valor presente de los ingresos y gastos que se utilizarán en todos y cada uno de los años de operación económica del proyecto.

En términos matemáticos el VAN es la sumatoria de los beneficios netos multiplicado por el factor de descuento o descontados a una tasa de interés pagada por beneficiarse el préstamo a obtener.

El VAN, representa en valores actuales, el total de los recursos que quedan en manos de la empresa al final de toda su vida útil, es decir, es el retorno líquido actualizado generado por el proyecto.

Si el VAN es igual o mayor que cero, el proyecto o inversión es conveniente, caso contrario no es conveniente.

En el presente caso el Valor Actual Neto es de **78499.09** significa que el proyecto proporciona esa cantidad de remanente por sobre lo exigido por el inversionista o en otras palabras es la cantidad que renta más de lo esperado.

VALOR ACTUAL NETO VAN

AÑOS	FLUJO NETO	FACTOR ACT.	VALOR ACTUALIZADO
		12.00%	
0	30088.80		
1	22587.68	0.89285714	20167.58
2	24985.51	0.79719388	19918.29
3	30251.78	0.71178025	21532.62
4	33885.16	0.63551808	21534.63
5	44824.76	0.56742686	25434.77
		SUMA	108587.89
			30088.80
			78499.09

V.A.N.= Sumatoria Flujo Neto Actualizado – Inversión

V.A.N.= 108587.89-30088.80

V.A.N.= 78499.09

TASA INTERNA DE RETORNO

Método de evaluación que al igual que el Valor Actual Neto (VAN), toma en consideración el valor en el tiempo del dinero y las variaciones de los flujos de caja durante toda la vida útil del proyecto. Este método actualmente es muy utilizado por bancos, empresas privadas, industrias, organismos de desarrollo económico y empresas estatales.

Se define a la "Tasa Interna de Retorno" TIR, como aquella tasa que iguala el valor presente de los flujos de ingresos con la inversión inicial.

Se podría interpretar a la Tasa Interna de Retorno, como la más alta tasa de interés que se podría pagar por un préstamo que financiara la inversión, si el préstamo con los intereses acumulados a esta tasa dada, se fuera abonando con los ingresos provenientes del proyecto, a medida que estos van siendo generados a través de toda la vida útil del proyecto.

La Tasa Interna de Retorno se define como la tasa de descuento que hace que el valor presente neto sea cero; es decir, que el valor presente de los flujos de caja que genera el proyecto sea exactamente igual a la inversión neta realizada.

La TIR, utilizada como criterio para tomar decisiones de aceptación o rechazo de un proyecto se toma como referencia lo siguiente:

- ✓ Si la TIR es mayor que el costo del capital debe aceptarse el proyecto.
- ✓ Si la TIR es igual que el costo del capital es indiferente llevar a cabo el proyecto.
- ✓ Si la TIR es menor que el costo del capital debe rechazarse el proyecto.

Para el presente proyecto la TIR es 82.60 % siendo este valor satisfactorio para realizar el proyecto, es decir que se encuentra sobre la tasa de oportunidad que le brinda la banca. Así cómo se demuestra que tiene la capacidad de pagar un interés de hasta el 82.60%.

TASA INTERNA DE RETORNO TIR

AÑOS	FLUJO NETO	ACTUALIZACION			
		FACTOR ACT.	VAN MENOR	FACTOR ACT.	VAN MAYOR
		82.50%		83.00%	
0	-30088.80		-30088.80		-30088.80
1	22587.68	0.547945	12376.81	0.546448	12343.00
2	24985.51	0.300244	7501.75	0.298606	7460.81
3	30251.78	0.164517	4976.94	0.163172	4936.26
4	33885.16	0.090146	3054.63	0.089165	3021.38
5	44824.76	0.049395	2214.13	0.048724	2184.05
			35.46		-143.31

Fuente: Tasa Interna de Retorno CADECOM, 2009-2010.

Elaborado por: La autora

$$TIR = T_m + Dt \left(\frac{VAN_{MENOR}}{VAN_{MENOR} - VAN_{MAYOR}} \right)$$

35.46

$$TIR = 82.50 + 0.50 \left(\frac{35.46}{35.46 + 143.31} \right)$$

$$TIR = 82.60\%$$

RELACIÓN BENEFICO/COSTO

El indicador beneficio-costo, se interpreta como la cantidad obtenida en calidad de beneficio, por cada dólar invertido, pues para la toma de decisiones, se deberá tomar en cuenta lo siguiente:

$B/C > 1$ Se puede realizar el proyecto.

$B/C = 1$ Es indiferente realizar el proyecto.

$B/C < 1$ Se debe rechazar el proyecto.

En el presente proyecto, la relación beneficio-costo es mayor que uno (1.39) indicador que sustenta la realización del proyecto, esto quiere decir que por cada dólar invertido, se recibiría 0.39 centavos de utilidad.

Los cálculos de la relación beneficio costo están representados en el cuadro que viene a continuación:

RELACIÓN BENEFICIO COSTO

	ACTUALIZACION COSTO TOTAL			ACTUALIZACION INGRESOS		
AÑOS	COSTO TOTAL ORIG.	FACTOR ACT.	COSTO ACTUALIZADO	INGRESO ORIGINAL	FACTOR ACT.	INGRESO ACTUALIZADO
		12.00%			12.00%	
1	109383.02	0.892857	97663.41	142324.00	0.892857	127075.00
2	105505.73	0.797194	84108.52	142208.00	0.797194	113367.35
3	104135.95	0.711780	74121.91	145844.00	0.711780	103808.88
4	109381.80	0.635518	69514.11	158772.00	0.635518	100902.48
5	114548.87	0.567427	64998.11	172104.00	0.567427	97656.43
			390406.06			542810.13

Fuente:.. Relación Beneficio-Costo CADECOM, 2009-2010.

Elaborado. La autora

$$\text{RELACION BENEFICIO COSTO} = \frac{\text{INGRESO ACTUALIZADO}}{\text{COSTO ACTUALIZADO}} = \frac{542810.13}{390406.06} = 1.39$$

PERIODO DE RECUPERACIÓN DE CAPITAL

Comúnmente los períodos de recuperación de la inversión o capital se utilizan para evaluar las inversiones proyectadas. El período de recuperación consiste en el número de años requeridos para recobrar la inversión inicial.

En el siguiente cuadro se demuestra el tiempo requerido para que nuestra empresa recupere la inversión inicial de capital.

PERÍODO DE RECUPERACIÓN DE CAPITAL

AÑOS	INVERSION	FLUJO NETO
0	30088.80	
1		22587.68
2		24985.51
3		30251.78
4		33885.16
5		44824.76
		TOTAL: 156534.89

$$\text{P.R.C.} = \frac{\text{SUMAT. FLUJOS SUPERAN LA INV. - INVERSIÓN}}{\text{FLUJO ÚLTIMO AÑO SUP. INV.}}$$

$$\text{P.R.C.} = \frac{77824.97 - 30088.80}{30251.78}$$

$$\text{P.R.C} = 1.57$$

$$0,57 \times 12 = 6.84$$

$$0,84 \times 30 = 25.20$$

La inversión se recuperara en 1 años, 6 meses y 25 días.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

En un proyecto, es conveniente efectuar el análisis de sensibilidad, porque se trata de medir si le afectan o no a un proyecto, dos situaciones que se dan en una economía, esto es, el aumento en los costos y la disminución en los ingresos.

El análisis de sensibilidad es la interpretación dada a la incertidumbre en lo que respecta a la posibilidad de implantar un proyecto, debido a que no se conocen las condiciones que se espera en el futuro.

Las variables que presentan mayor incertidumbre son los ingresos y los costos, por ello el análisis se lo efectúa tomando como parámetros un aumento del 21.63% en los costos y una disminución del 15.84% en los ingresos.

Para la toma de decisiones debe tomarse en cuenta lo siguiente:

- Cuando el coeficiente de sensibilidad es mayor que uno el proyecto es sensible.
- Cuando el coeficiente de sensibilidad es igual a uno el proyecto no sufre ningún efecto.
- Cuando el coeficiente de sensibilidad es menor que uno el proyecto no es sensible.

Para el presente proyecto, los valores de sensibilidad son POSITIVOS y menores a 1, por lo tanto no afectan al proyecto los cambios en los ingresos y los costos disminuidos o incrementados en un 15.84% y en un 21.63%, respectivamente; es decir, el proyecto no es sensible a estos cambios como quedó demostrado al calcular los demás índices.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD CON EL INCREMENTO DEL 21.63% EN LOS COSTOS

AÑOS	COSTO TOTAL ORIGINAL	COSTO TOTAL ORIGINAL	INGRESO ORIGINAL	ACTUALIZACIÓN				
				FLUJO NETO	FACTOR ACT.	VALOR ACTUAL	FACTOR ACT.	VALOR ACTUAL
		21.63%			45.00%		45.50%	
						-30088.80		-30088.80
1	109383.02	133042.57	142324.00	9281.43	0.68966	6400.99	0.68729	6378.99
2	105505.73	128326.62	142208.00	13881.38	0.47562	6602.32	0.47236	6557.02
3	104135.95	126660.56	145844.00	19183.44	0.32802	6292.49	0.32465	6227.84
4	109381.80	133041.08	158772.00	25730.92	0.22622	5820.81	0.22312	5741.21
5	114548.87	139325.79	172104.00	32778.21	0.15601	5113.82	0.15335	5026.55
						141.63		-157.18

Fuente: Análisis de sensibilidad CADECOM, 2009-2010.

Elaboración: La autora

$$NTIR = T_m + Dt \left(\frac{VAN_{MENOR}}{VAN_{MENOR} - VAN_{MAYOR}} \right)$$

141

$$NTIR = 45.00 + 0.50 \left(\frac{141}{141.63 + 157.18} \right)$$

$$141.63 + 157.18$$

$$NTIR = 45.24\%$$

$$TIR \text{ DEL PROYECTO} = 82.60\%$$

1) DIFERENCIA DE TIR

2) PORCENTAJE DE VARIACIÓN

3) SENSIBILIDAD

$$\text{Dif. Tir.} = \text{Tir proy.} - \text{Nueva Tir}$$

$$\% \text{ Var.} = (\text{Dif. Tir} / \text{Tir del proy.}) * 100$$

$$\text{Sensib.} = \% \text{ Var.} / \text{Nueva Tir}$$

$$\text{Dif. Tir.} = 37.36\%$$

$$\% \text{ Var.} = 45.23\%$$

$$\text{Sensibilidad} = 0.9999269$$

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD CON LA DISMINUCIÓN DEL 15.84% EN LOS INGRESOS

AÑOS	COSTO TOTAL	INGRESO	INGRESO	ACTUALIZACIÓN				
	ORIGINAL	ORIGINAL	ORIGINAL	FLUJO NETO	FACTOR ACT.	VALOR ACTUAL	FACTOR ACT.	VALOR ACTUAL
			15.84%		45.00%		45.50%	
						-30.088.80		-30088.80
1	109383.02	142324.00	119779.88	10396.86	0.6897	7.170.25	0.6873	7145.61
2	105505.73	142208.00	119682.25	14176.52	0.4756	6.742.70	0.4724	6696.44
3	104135.95	145844.00	122742.31	18606.36	0.3280	6.103.20	0.3246	6040.49
4	109381.80	158772.00	133622.52	24240.72	0.2262	5.483.70	0.2231	5408.71
5	114548.87	172104.00	144842.73	30293.86	0.1560	4.726.23	0.1534	4645.58
						137.27		-151.98

Fuente: Análisis de Sensibilidad CADECOM, 2009-2010.

Elaboración: La autora

$$NTIR = T_m + Dt \left(\frac{VAN_{MENOR}}{VAN_{MENOR} - VAN_{MAYOR}} \right)$$

$$137.27$$

$$NTIR = 45.00 + 0.50 (\text{-----})$$

$$137.27 + 151.98$$

$$NTIR = 45.24\%$$

$$TIR \text{ DEL PROYECTO} = 82.60\%$$

1) DIFERENCIA DE TIR 2) PORCENTAJE DE VARIACIÓN 3) SENSIBILIDAD

Dif. Tir. = Tir proy. - Nueva Tir

% Var. = (Dif. Tir / Tir del proy.) *100

Sensib. = % Var. / Nueva Tir

Dif. Tir. = 37.36%

% Var. = 45.23%

Sensibilidad = 0.9999123

CAPITULO 5. CONCLUSIONES

- En el presente trabajo se analizó los Estados Financieros de la Cooperativa de Ahorro de la Cámara de Comercio de Macará del 01 de enero al 31 de diciembre de los años 2009 y 2010, mismo que se pudo identificar que no existe la información económica, financiera en forma veraz y oportuna, lo que se ve reflejada en su falta de consolidación. Los créditos otorgados en el 2010, son elevados, por lo que es necesario que la asamblea de socios analice la política de concesión de créditos.
- Los indicadores financieros aplicados a las Cooperativas me permitieron determinar la magnitud y dirección de los cambios entre los 2009 y 2010, permitiendo conocer la situación económica financiera real de dicha entidad, los porcentajes del 2010 reflejan lo siguiente:
 - Índice de solvencia 23.34%
 - Índice de liquidez 27.55%
 - Índice de utilización patrimonial 26.34%
 - Morosidad de cartera 2.45%
 - Margen neto 5.78%
 - Rendimiento del patrimonio 5.87%
 - Rendimiento del activo total 0.97%
- La presencia de un amplio número de cooperativas de ahorro y crédito a nivel de todo el país, ha saturado dicho mercado, sin embargo la CADECOM, mantiene una sólida presencia corporativa en el cantón Macará de la provincia de Loja..
- La filosofía cooperativa de la CADECOM, no está ceñida a las normativas establecidas para su correcta definición.

- No han realizado evaluación financiera en la CADECON, desconociendo sus debilidades y amenazas que puede ocasionar el rendimiento productivo y corporativo de la cooperativa.

Limitaciones del estudio

La cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM-Macará, pesar de ser una entidad financiera solventes, no poseen algunas herramientas administrativas que les permitan trazarse objetivos y estrategias de mejoramiento a pequeño, mediano y largo plazo , la falta de registros contables financieros les ha traído como consecuencia una serie de inconvenientes de carácter administrativo, afectando al movimiento cooperativo., además CADECOM-Macará por ejemplo, cumplen sus funciones en forma empírica y no arrojan los resultados que de ellas se espera; lo que no les permite vigorizar sus fortalezas y alcanzar ventajas de las oportunidades.

El estudio se basó en evaluar la administración financiera de la CADECON-Macará, ya que no se podía identificar en gran medida la obtención de documentos contables años anteriores para poder contrastar con los resultados económicos. Al año actual., la falta de información por parte de las entidades financieras las cuales tienen estrictas normas de confidencialidad por lo que no se lograron obtener datos exactos ni de los empleados ni sobre los beneficios y alcances de crédito.

RECOMENDACIONES PARA FUTUROS ESTUDIOS

- Establecer políticas de crédito, para que no exceda el límite permitido en la concesión de créditos.
- Diseñar nuevas estrategias para buscar nuevas captaciones de depósitos.
- Aplicar índices financieros semestralmente, con el propósito tomar decisiones oportunas en diferentes aspectos como la solvencia o liquidez
- La continuidad dentro del mercado financiero regional de la CADECOM, depende básicamente del trabajo y del esfuerzo mancomunado de todos sus actores, por tal motivo las principales autoridades de la cooperativa deberán mantener una constante vigilancia, la cual garantice y viabilice el adecuado desenvolvimiento corporativo de esta prestigiosa entidad financiera de la provincia de Loja.
- Como resultado de la elaboración del presente trabajo de tesis, se pone a consideración de los Directivos de la CADECOM, un modelo de misión, visión y de valores cooperativos, los cuales contribuirán al fortalecimiento de su filosofía empresarial.

REFERENCIAS

- BARZALLO P (2007) *Fundamentos históricos y teóricos del sistema cooperativo de ahorro y crédito*, w.gestiopolis.com/.../funhistocooperativa.htm
- BRAVO M (2009) *Contabilidad General*, Quinta Edición, Editorial Nuevo día. Quito – Ecuador, Págs. 201, 210, 227
- CUT. (2009) CENTRO UNIVERSITARIO DE LAS TUNAS. (2009.) Facultad de Ciencias Económicas. *Diploma en Contabilidad General*. Tunas – Cuba Pág. 25
- CEP. (2010) CORPORACIÓN DE ESTUDIOS Y PUBLICACIONES, (2010) *LEY DE COOPERATIVAS Título I, Art. 1, Quito – Ecuador*,
- CEP. (2010) CORPORACIÓN DE ESTUDIOS Y PUBLICACIONES, (2010) *LEY DE COOPERATIVAS Título VI, Art. 63, 64, 65, 66,67, Quito –Ecuador*,
- CADECOM-Macará. (s.f.). *CADECON-Macará*. Recuperado el 10 de octubre de 2014, de www.cadecomacara.fin.ec
- CRESPO J, (2010) *Evaluación Financiera*, Primera Edición, Quito – Ecuador, , Pág.10
- FOLKER A, (2009), *Análisis a los Estados Financieros*, 2da Edición, Azuay. Pag.56
- KOONTHZ H y, CRYL .D (2007) *Elementos de administración*. Sexta Edición. Editorial Mac Graw Hill. México, Págs. 12-13
- Ley De Cooperativas, Reglamento y Legislación Conexa, (2009.) Art. 1, Pág. 1,

LONGENECKER, J.G., Moore, C.W. Petty J.W (2010.) *Administración de Pequeñas Empresas: un enfoque emprendedor*. Editorial Thomson. México, Pág. 526

.MONOGRAFIAS.com/...cooperativismo/bases-cooperativismo

U.N.L (2008) UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA... *Modalidad de Estudios Presencial. Contabilidad para Organizaciones Especiales Modulo VII. Loja – Ecuador Pág. 143 – 144*

U.N.L (2011) UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA. Guía Investigativa. Módulo 10. *Propuesta Metodológica para la Investigación del Módulo: Análisis Financiero en las Empresas Públicas y Privadas Loja-Ecuador .Pag.94*

U.N.L (2010) UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA. Modalidad de Estudios Presencial. *Análisis Financiero es las Empresas Públicas y Privadas.* Modulo X. Loja – Ecuador 2010. Págs. 30 – 31

U.N.L (2010) UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA. Modalidad de Estudios Presencial. *Análisis Financiero es las Empresas Públicas y Privadas.* Modulo X. Loja – Ecuador

VANESSA L (2005.) *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros del Colegio Fisco misional de Loja*. Tesis Grado de Licenciatura. Universidad Nacional de Loja, Carrera de Contabilidad y Auditoría. Loja- Ecuador, Pág. 15-16

VASCONES, J. (2004) *Contabilidad Intermedia.* Edición. Imprenta Mariscal. Quito-Ecuador, Pág. 89-90

VASCONES. J (2010) *Contabilidad Intermedia. Edición Imprenta Mariscal. Quito-Ecuador*

ANEXOS

ANEXO A: Entrevista

Entrevista realizada al Gerente de la CADECOM

Pregunta N° 1.

¿Estructura Orgánica funcional de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Macará es?

Pregunta N° 2.

¿La Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará, cuenta con un reglamento Orgánico Funcional?

Pregunta N° 3.

¿La Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará, cuenta con un Reglamento interno de Trabajo?

¿Cuál es la misión de la CADECOM?

Pregunta N° 4.

¿Cuál es la visión de la CADECOM?

Pregunta N° 5.

¿La Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará, ofrece estabilidad laboral a todos sus colaboradores?

Pregunta N° 6.

¿Considera Ud. que la Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará, mantiene la suficiente solvencia económica para cubrir de manera oportuna sus obligaciones financieras y gastos administrativos?

Pregunta N° 7.

¿Las instalaciones físicas y el edificio en donde en la actualidad funcionan las oficinas de Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará, son de su propiedad?

Pregunta N° 8

¿Qué tipo de productos y/o servicios financieros tienen para ofrecer la Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará, a la ciudadanía del sur del país?

Pregunta N° 9

¿Tanto los montos de los intereses de las prestaciones que realiza la Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará, así como los precios de los productos que ella ofrece, quien los determina y en base a qué reglamentación?

Pregunta N° 10

¿Qué canales de distribución o de prestación de servicios utiliza la Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará?

Pregunta N° 11

¿Qué tipo de sistemas de promoción o de publicidad de sus productos y servicios financieros utiliza la Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará?

Pregunta N° 12

¿Cuáles son las principales fortalezas de la Cooperativa de Ahorro y Crédito CADECOM de la ciudad de Macará?